



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508

二〇二〇年中期報告



專業 讓保險更保險
EMPOWER YOUR INSURANCE **BY EXPERTISE**

目錄

業績摘要	2
管理層討論與分析	3
其他資料	48
內含價值	51
中期財務資料的審閱報告	58
財務報表及附註	59
釋義	121
公司資料	124

業績摘要

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	變動(%)
總資產	477,407	396,638	20.4
總負債	379,245	299,660	26.6
總權益	98,162	96,978	1.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產（人民幣元）	2.07	2.05	1.1

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	102,123	84,772	20.5
淨利潤	2,749	3,616	(24.0)
歸屬於母公司股東淨利潤	2,467	3,320	(25.7)
每股盈利（人民幣元）	0.06	0.08	(25.7)
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	5.63	8.20	下降2.57個 百分點

註：1. 年化加權平均淨資產收益率＝歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額×2。

概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。我們主要通過中再產險經營境內財產再保險業務；主要通過中再產險、新加坡分公司以及橋社經營境外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再香港以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險經營境內財產險直保業務；主要通過橋社經營境外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司委託中再產險及橋社管理境內外財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險管理人身再保險存續業務。

管理層討論與分析

主要業務數據

下表載列所示報告期內中再集團的主要業務數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	截至6月30日止六個月		
	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	102,123	84,772	20.5
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	27,078	23,033	17.6
人身再保險業務 ¹	50,500	38,427	31.4
財產險直保業務 ¹	25,763	24,379	5.7
總投資收益 ²	7,565	6,159	22.8
年化總投資收益率(%) ³	5.48	5.19	上升0.29個百分點
淨投資收益 ⁴	6,407	6,027	6.3
年化淨投資收益率(%) ⁵	4.64	5.07	下降0.43個百分點

註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷，其中：

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；

人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2. 總投資收益 = 投資收益 + 應佔聯營企業損益 - 賣出回購金融資產款利息支出。
3. 年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。
4. 淨投資收益 = 利息 + 股息 + 租金收入 + 應佔聯營企業損益。
5. 年化淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

管理層討論與分析

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	核心償付	綜合償付	核心償付	綜合償付
	能力充足率	能力充足率	能力充足率	能力充足率
	(%)	(%)	(%)	(%)
中再集團	175	192	190	209
集團公司	478	478	561	561
中再產險	178	212	182	218
中再壽險	186	214	179	213
中國大地保險	350	350	371	371

註：於2020年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。

2020年上半年，新型冠狀病毒肺炎疫情（「**新冠疫情**」）發生並在全球範圍內蔓延，對本集團承保利潤、業務拓展及客戶服務等產生一定程度的不利影響。本集團始終堅持以高質量發展為中心，統籌做好疫情防控與經營管理，積極主動化「危」為「機」，保費收入實現較快增長、各業務板塊經營穩中有進。本集團將持續密切關注疫情發展情況，並採取相關應對措施。

我們的業務保持較快增長，2020年上半年，本集團總保費收入由2019年上半年的人民幣847.72億元增長20.5%至人民幣1,021.23億元，其中：財產再保險業務、人身再保險業務及財產險直保業務總保費收入（不考慮分部間抵銷）分別為人民幣270.78億元、人民幣505.00億元及人民幣257.63億元。總保費收入同比增長的主要原因是人身再保險儲蓄型業務以及財產再保險境內業務快速發展。

我們的核心再保險業務市場地位穩固，在境內財產再保險市場及人身再保險市場的份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.53%的市場份額，在所有境內財產險直保公司中排名第六。我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A（優秀）」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

2020年上半年，本集團總投資收益人民幣75.65億元，同比增長22.8%，淨投資收益人民幣64.07億元，同比增長6.3%。投資收益增長的主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入以及投資收益的累積；二是積極把握資本市場波動機會獲取超額投資收益，同時受益於A股資本市場回暖，公開市場交易品種投資收益表現良好。年化總投資收益率5.48%，同比上升0.29個百分點，年化淨投資收益率4.64%，同比下降0.43個百分點。

管理層討論與分析

主要財務指標

下表載列所示報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

截至6月30日止六個月

	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	102,123	84,772	20.5
稅前利潤	3,287	4,194	(21.6)
淨利潤	2,749	3,616	(24.0)
歸屬於母公司股東淨利潤	2,467	3,320	(25.7)
每股盈利(人民幣元)	0.06	0.08	(25.7)
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	5.63	8.20	下降2.57個百分點

註：1. 年化加權平均淨資產收益率 = 歸屬於母公司股東淨利潤 ÷ 加權平均淨資產餘額 × 2。

2020年上半年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣24.67億元，同比下降25.7%，主要原因是受新冠疫情影響，財產再保險境外業務和財產險直保業務承保利潤有所下降。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	變動(%)
總資產	477,407	396,638	20.4
總負債	379,245	299,660	26.6
總權益	98,162	96,978	1.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.07	2.05	1.1

財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2020年上半年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加速戰略舉措落地。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，在首台(套)/新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、關稅保證保險等新興業務領域繼續取得突破性發展，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們持續踐行國際化發展戰略，以高質量發展作為國際業務長期發展目標，加速平台整合，推動國際佈局，強化風險管控。我們順利推動橋社整合工作，將橋社納入本集團國際業務整體經營管理體系，明確中長期業務發展方向。我們持續深化境內外業務協同，境內外經營主體在政治風險保險、政治暴力險、網絡保險等領域加大合作力度，在擴大承保能力、助力業務拓展、優化風險組合及響應國家「一帶一路」倡議等方面形成合力。

2020年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣270.78億元，同比增長17.6%，佔集團總保費收入的26.2%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣6.99億元，年化加權平均淨資產收益率5.78%。綜合成本率102.39%，同比上升5.03個百分點，其中：賠付率63.60%，同比上升7.79個百分點；費用率38.79%，同比下降2.76個百分點。綜合成本率上升主要受新冠疫情影響，境外業務損失較大。

管理層討論與分析

業務分析

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。2020年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣180.21億元，同比增長20.8%。綜合成本率99.80%，同比上升0.18個百分點，其中：賠付率63.83%，同比上升6.88個百分點；費用率35.97%，同比下降6.70個百分點。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務及比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。同時，我們積極發展臨時再保險業務，分保費收入人民幣13.00億元，同比增長18.5%。

就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

再保險安排方式	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	16,721	92.8	13,817	92.6
臨時再保險	1,300	7.2	1,097	7.4
合計	18,021	100.0	14,914	100.0

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

分保方式	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	17,672	98.1	14,672	98.4
非比例再保險	349	1.9	242	1.6
合計	18,021	100.0	14,914	100.0

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

業務渠道	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	16,946	94.0	14,027	94.1
經紀	1,075	6.0	887	5.9
合計	18,021	100.0	14,914	100.0

管理層討論與分析

覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、農業險、企業及家庭財產險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2020年上半年境內財產再保險業務非車險同比增長24.1%，業務結構進一步優化。其中，首台(套)／新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、關稅保證保險等新興業務取得快速增長，實現分保費收入9.68億元，同比增長27.7%，我們在新興業務領域的發展優勢進一步鞏固。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

險種	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	5,644	31.3	4,941	33.1
農業險	4,375	24.3	2,716	18.2
企業及家庭財產險	3,063	17.0	2,722	18.3
責任險	2,081	11.5	1,916	12.8
工程險	811	4.5	984	6.6
其他險種 ¹	2,047	11.4	1,635	11.0
合計	18,021	100.0	14,914	100.0

註：1. 其他險種包括健康險、貨運險、船舶險、特殊風險保險、意外傷害險等。

管理層討論與分析

機動車輛險。2020年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣56.44億元，同比增長14.2%，主要原因是成功把握業務機會，上半年實現車險業務規模較快增長。

農業險。2020年上半年，農業險業務分保費收入人民幣43.75億元，同比增長61.1%，主要原因是市場農業險分出保費整體呈現較高增速。

企業及家庭財產險。2020年上半年，企業及家庭財產險業務分保費收入人民幣30.63億元，同比增長12.5%，主要原因是我們積極開拓財產險業務，同時政府類巨災保險試點業務開拓取得顯著成效。

責任險。2020年上半年，責任險業務分保費收入人民幣20.81億元，同比增長8.6%，主要原因是我們搶抓責任險市場機遇，加大首台(套)/新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)等新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

工程險。2020年上半年，工程險業務分保費收入人民幣8.11億元，同比下降17.6%，主要原因是受到個別客戶再保分出保費結構調整影響。

客戶及客戶服務

2020年上半年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等推動合作關係向縱深發展。我們以客戶需求為核心，通過客戶經理和產品創新推動經營轉型，業務前置、服務前移，在產品創新、數據共享、風險定價、科技賦能、渠道建設等方面全面升級「再保直保化」的經營理念和經營模式。截至報告期末，我們與境內83家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到94.3%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比34%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

管理層討論與分析

境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務，同時亦包含中再辛迪加2088的存續業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險及境外財產險直保業務。

2020年上半年，境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣97.25億元（不考慮分部內抵銷），同比增長14.9%。綜合成本率110.32%，同比上升15.15個百分點，其中：賠付率69.32%，同比上升14.17個百分點；費用率41.00%，同比上升0.98個百分點。綜合成本率的上升主要受新冠疫情影響，剔除新冠疫情所致承保損失後的綜合成本率為92.08%，同比下降3.09個百分點。截至報告期末，新冠疫情造成的總體淨損失約為1.44億美元，該損失已體現在2020年上半年財務數據中。

境外財產再保險業務

2020年上半年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣33.07億元（不考慮分部內抵銷），同比增長13.7%。綜合成本率111.25%，同比上升14.68個百分點，其中：賠付率77.52%，同比上升14.81個百分點，主要受新冠疫情影響；費用率33.73%，同比下降0.13個百分點。

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

業務類型	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,073	92.9	2,592	89.1
臨時再保險	173	5.2	84	2.9
直接保險	61	1.9	233	8.0
合計	3,307	100.0	2,909	100.0

管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

險種	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
非水險	2,104	63.6	1,423	48.9
特殊風險保險	517	15.7	443	15.2
責任險	341	10.3	393	13.5
其他險種 ¹	345	10.4	650	22.4
合計	3,307	100.0	2,909	100.0

註：1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作、互惠共贏的合作理念，以期建立平衡穩定的銷售渠道網絡。我們堅持以經紀人渠道為主，注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們已與許多國際知名大型分出公司建立全方位的合作關係，也藉助各國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在響應「一帶一路」倡議、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

管理層討論與分析

橋社業務

2020年上半年，橋社實現總保費收入人民幣64.18億元，同比增長15.6%；綜合成本率109.68%¹，同比上升15.51個百分點，其中：賠付率63.70%，同比上升13.93個百分點，主要受新冠疫情影響；費用率45.98%，同比上升1.58個百分點。我們抓住全球部分地區和險種費率上漲契機，提升承保能力，保費收入實現穩健增長；我們持續進行業務結構調整，削減部分效益不佳業務，不考慮新冠疫情影響，整體業務質量持續改善。橋社作為首席承保人訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為42%，是勞合社市場具備首席領導力的少數主體之一。

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為111.70%，與國際會計準則的差異主要由於準備金折現和風險邊際的處理不同。

就業務類型和覆蓋的險種而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。其中：合約再保險業務主要包括全球範圍內的財產險合約、特險合約、責任險合約業務；臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍內的水險、航空航天險、政治風險保險／信用險、政治暴力險、能源險、財產險及責任險業務。

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

業務類型	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年 金額	佔比(%)	2019年 金額	佔比(%)
合約再保險	2,213	34.5	2,354	42.4
臨時再保險	1,588	24.7	1,144	20.6
直接保險	2,617	40.8	2,054	37.0
合計	6,418	100.0	5,552	100.0

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

險種	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
責任險和政治風險保險／信用險	1,595	24.8	1,235	22.2
水險、能源險、航空航天險、核保險	1,297	20.2	1,213	21.9
財產險和政治暴力險	1,025	16.0	750	13.5
其他險種 ¹	2,501	39.0	2,354	42.4
合計	6,418	100.0	5,552	100.0

註：1. 其他險種主要為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。

就業務渠道而言，經紀人渠道是我們的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域性經紀人的合作，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

管理層討論與分析

就服務能力而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障。我們為客戶提供靈活的業務平台選擇，一方面利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，我們在勞合社市場的承保能力超過10億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一；另一方面，橋社愛爾蘭主體能夠提供公司市場平台，擁有美國非標(E&S)業務市場承保資質，在英國脫歐後能夠繼續開展歐盟國家業務。我們擁有從業經驗豐富的管理團隊，現任高管團隊在橋社的平均任職時間約16年，具備優秀的經營管理水平；擁有110餘名經驗豐富的承保人員，向市場提供個性化風險解決方案，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，具有處理最複雜賠案的能力，每年處理約10,000件理賠案件。我們擁有集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於開拓更加靈活高效的承保手段，利用機器學習及人工智能等技術為小型企業開發網絡風險參數保險產品、「現付即飛」無人機保險，為業務量大的特險產品開發新一代電子承保平台。

核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2020年上半年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣0.64億元。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	27,078	23,033	17.6
減：分出保費及轉分出保費	(3,047)	(2,559)	19.1
淨保費收入	24,031	20,474	17.4
未到期責任準備金淨額變動	(2,611)	(1,982)	31.7
已賺保費淨額	21,420	18,492	15.8
攤回分保費用	411	257	59.9
投資收益	1,637	1,208	35.5
匯兌損益淨額	1	(35)	102.9
其他收入	55	60	(8.3)
收入合計	23,524	19,982	17.7
給付及賠款	(13,622)	(10,320)	32.0
手續費和佣金	(7,949)	(7,209)	10.3
財務費用	(301)	(167)	80.2
其他營業及管理費用	(895)	(1,075)	(16.7)
給付、賠款及費用合計	(22,767)	(18,771)	21.3
應佔聯營企業損益	16	160	(90.0)
稅前利潤	773	1,371	(43.6)
所得稅	(74)	(177)	(58.2)
淨利潤	699	1,194	(41.5)

管理層討論與分析

總保費收入

財產再保險分部總保費收入由2019年上半年的人民幣230.33億元增長17.6%至2020年上半年的人民幣270.78億元，主要原因是境內農業險、機動車輛險以及境外非水險實現較快增長。

分出保費及轉分出保費

財產再保險分部的分出保費及轉分出保費由2019年上半年的人民幣25.59億元增長19.1%至2020年上半年的人民幣30.47億元，主要原因是隨著業務規模的增長，分出保費相應增長；此外，橋社基於風險偏好管理需要，分出比例相對較高。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2019年上半年的人民幣12.08億元增長35.5%至2020年上半年的人民幣16.37億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2019年上半年的人民幣103.20億元增長32.0%至2020年上半年的人民幣136.22億元，主要是受新冠疫情、非洲豬瘟、利奇馬颱風等風險事件的影響，給付及賠款相應增長。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2019年上半年的人民幣72.09億元增長10.3%至2020年上半年的人民幣79.49億元，主要是受業務規模大幅增長的影響。

應佔聯營企業損益

財產再保險分部應佔聯營企業損益由2019年上半年的人民幣1.60億元下降90.0%至2020年上半年的人民幣0.16億元，主要原因是2020年上半年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2019年上半年的人民幣11.94億元下降41.5%至2020年上半年的人民幣6.99億元。

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再香港以及新加坡分公司經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險存續業務。

2020年上半年，受新冠疫情等多種因素影響，國內外經濟下行明顯，以國內循環為主、國內國際雙循環相互促進的新發展格局正在形成。伴隨復工復產有序推進，壽險行業二季度企穩回升，新單保費增長仍面臨較大挑戰，健康險呈較快增長，數字化轉型和線上線下融合加快。我們堅定不移地推進「平台化、科技化、全球化」發展，在業務發展過程中不斷優化業務結構，提升業務質量。我們戰略性發展保障型再保險業務，以「產品+」和「數據+」模式為抓手推動健康險產品開發迭代，推動保險產品和健康服務融合，通過創新新冠肺炎保險責任相關產品、提供風險解決方案等方式助力行業抗擊疫情；擇機發展儲蓄型再保險業務，加強成本控制和資產負債管理；策略發展財務再保險業務，關注交易對手信用風險，有效管理存量業務。中再香港成立以來，充分發揮境內、境外兩個市場的優勢，積極拓展外幣儲蓄型業務，向香港、新加坡等市場提供具有中再特色的再保險解決方案。我們在境內市場及香港市場競爭地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔合同總數的比重穩居境內市場第一。

2020年上半年，人身再保險分部分保費收入為人民幣505.00億元，同比增長31.4%，佔集團總保費收入的48.9%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣8.75億元，年化加權平均淨資產收益率7.10%。其中：中再壽險（合併中再香港）分保費收入人民幣502.86億元，同比增長31.1%；規模保費人民幣535.01億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣32.15億元），同比增長23.5%。

考慮到中再壽險（合併中再香港）業務的重要性及經營的獨立性，並鑑於中再壽險（合併中再香港）分保費收入佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險（合併中再香港）的業務。

管理層討論與分析

業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務較快發展；儲蓄型再保險業務顯著增長；財務再保險業務有所下降。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

業務條線	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	11,559	23.0	9,292	24.2
境內儲蓄型再保險	10,483	20.8	2,710	7.1
境內財務再保險	19,540	38.9	23,932	62.4
境內合計	41,582	82.7	35,934	93.7
境外儲蓄型再保險	8,369	16.6	2,127	5.5
其他境外業務	335	0.7	308	0.8
境外合計	8,704	17.3	2,435	6.3
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

此外，我們還發展儲蓄型非保險業務，下表載列所示報告期內儲蓄型非保險業務的規模保費：

非保險業務	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	3,212	99.9	4,938	99.9
境外儲蓄型非保險	3	0.1	4	0.1
合計	3,215	100.0	4,942	100.0

境內人身再保險業務

本部分描述的境內人身再保險業務為中再壽險經營的境內人身再保險業務。

2020年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣415.82億元，同比增長15.7%；規模保費人民幣447.94億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣32.12億元），同比增長9.6%。

保障型再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣115.59億元，同比增長24.4%，其中：年度可續保障型業務¹分保費收入人民幣71.80億元，同比增長33.0%，在保障型再保險業務中佔比62.1%。我們一方面依託「數據+」、「產品+」發展策略，探索健康保險與健康產業融合，加速推進與互聯網平台的合作，持續鞏固在健康險領域的發展優勢；另一方面，通過經驗分析、產品迭代、數據共創、風控模型研發等，積極開展業務風險化解和防範工作，深入研究長期醫療險的風險控制機制，「數據+風險防控」工作進一步深化，短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為97.26%，同比下降0.30個百分點，承保利潤人民幣1.81億元。

註：1. 即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT保障型業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排。

儲蓄型再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣104.83億元，同比增長286.8%；規模保費人民幣136.95億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣32.12億元），同比增長79.1%。我們主動應對利率下行、成本剛性等不利局面，積極完善資產負債聯動機制，搶抓年初發展機遇，聚焦客戶需求，在成本可控的條件下積極有為，規模保費顯著增長。

財務再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣195.40億元，同比下降18.4%。我們積極關注監管政策變化趨勢，疫情期間加強交易對手風險分析，做好資本優化管理，提升資本使用效率。

管理層討論與分析

境外人身再保險業務

本部分描述的境外人身再保險業務為中再壽險和中再香港經營的境外人身再保險業務。

2020年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣87.04億元，同比增長257.5%；規模保費人民幣87.07億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.03億元），同比增長257.0%。其中，中再香港（考慮集團內抵消）分保費收入人民幣47.93億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣83.69億元，同比增長293.5%；規模保費人民幣83.72億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.03億元），同比增長292.9%。在全球低利率和疫情影響下，我們積極拓展客戶關係，擴大業務覆蓋範圍，強化全球市場研究，創新服務方案，境外儲蓄型再保險業務總體較快發展。

其他境外業務方面，2020年上半年分保費收入人民幣3.35億元，同比增長8.8%。

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險和比例再保險為主。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	50,220	99.9	38,145	99.4
臨時再保險	66	0.1	224	0.6
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

分保方式	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	50,247	99.9	38,332	99.9
非比例再保險	39	0.1	37	0.1
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

險種	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	39,121	77.8	29,537	77.0
健康險	9,937	19.8	7,384	19.2
意外險	1,228	2.4	1,448	3.8
合計	50,286	100.0	38,369	100.0

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	50,500	38,427	31.4
減：轉分出保費	(3,274)	(2,319)	41.2
淨保費收入	47,226	36,108	30.8
未到期責任準備金淨額變動	(1,163)	(923)	26.0
已賺保費淨額	46,063	35,185	30.9
攤回分保費用	700	339	106.5
投資收益	3,207	1,953	64.2
匯兌損益淨額	(127)	(8)	1,487.5
其他收入	924	236	291.5
收入合計	50,767	37,705	34.6
給付及賠款	(45,648)	(35,093)	30.1
手續費和佣金	(3,295)	(1,304)	152.7
財務費用	(217)	(170)	27.6
其他營業及管理費用	(995)	(766)	29.9
給付、賠款及費用合計	(50,155)	(37,333)	34.3
應佔聯營企業損益	500	627	(20.3)
稅前利潤	1,112	999	11.3
所得稅	(237)	(162)	46.3
淨利潤	875	837	4.5

管理層討論與分析

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2019年上半年的人民幣384.27億元增長31.4%至2020年上半年的人民幣505.00億元，主要原因是儲蓄型再保險業務的增長。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2019年上半年的人民幣23.19億元增長41.2%至2020年上半年的人民幣32.74億元，主要原因是保障型再保險業務轉分出保費的增長。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2019年上半年的人民幣19.53億元增長64.2%至2020年上半年的人民幣32.07億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

人身再保險分部給付及賠款由2019年上半年的人民幣350.93億元增長30.1%至2020年上半年的人民幣456.48億元，主要原因是業務規模的增長。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2019年上半年的人民幣13.04億元增長152.7%至2020年上半年的人民幣32.95億元，主要原因是儲蓄型再保險業務的增長。

應佔聯營企業損益

人身再保險分部應佔聯營企業損益由2019年上半年的人民幣6.27億元下降20.3%至2020年上半年的人民幣5.00億元，主要原因是2020年上半年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2019年上半年的人民幣8.37億元增長4.5%至2020年上半年的人民幣8.75億元。

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2020年上半年，我們深化改革與創新，堅持高質量發展，全面推動線上化、數字化、智能化「三化」項目成果落地，科技驅動及創新發展能力進一步提升。面對新冠疫情，我們堅持「抗疫與經營兩手抓、兩不誤、兩促進」的經營方針，快速開發復工復產保險產品，幫助受疫情影響企業化解困境。「復工安行保」解除農民工返崗之憂，覆蓋15省市近20餘萬勞務人員；「防疫保」和「復工保」緩解企業用工之憂，為3,500餘家企業單位提供保障；「企福保」解決小微企業之憂，為近1,350家小微企業提供了風險保障。我們積極應對商業車險費率市場化改革，通過提高效益險種投保率、控制高風險業務佔比，提升車險業務質量；持續優化業務結構，大力發展個人健康險等非車險業務，非車險保費收入持續增長。「中國大地超級APP」客戶線上應用平台成功上線，累計註冊量超過82萬，月均活躍率超過40%，對業務發展形成強有力支撐。

2020年上半年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣257.63億元，同比增長5.7%，佔集團總保費收入的24.9%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣254.69億元，同比增長5.4%。淨利潤人民幣7.98億元，年化加權平均淨資產收益率5.80%。綜合成本率101.93%，同比上升2.07個百分點，其中：賠付率57.84%，同比上升3.65個百分點；費用率44.09%，同比下降1.58個百分點。綜合成本率同比上升的主要原因是受疫情影響部分非車險業務賠付率有所上升。

以中國銀保監會公佈的2020年上半年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額達到3.53%，市場份額保持穩定。

管理層討論與分析

業務分析

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

險種	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	14,238	55.9	13,923	57.6
意外傷害和短期健康險	3,980	15.6	3,775	15.6
保證保險	3,252	12.8	2,826	11.7
責任險	1,234	4.8	1,142	4.7
貨物運輸險	786	3.1	529	2.2
企業財產險	710	2.8	725	3.0
其他險種 ¹	1,269	5.0	1,243	5.2
合計	25,469	100.0	24,163	100.0

註：1. 其他險種包括農業險、工程險、信用險、船舶險、家庭財產險、特殊風險保險等。

機動車輛險。2020年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣142.38億元，同比增長2.3%。我們持續深化「找、控、引」策略，上半年成功上線「車險C指數」，通過引入從車因子、從人因子、信用因子、駕駛行為因子等要素，有效提升定價能力和風險篩選能力；車險業務中家用車佔比超過70%，著力控制特種車和貨車等高風險業務佔比，車險業務質量顯著提升；通過提高續保率、效益險種投保率，促進第三者責任險足額投保等措施，有效提升車險單均保費，確保車險業務質量。

意外傷害和短期健康險。2020年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣39.80億元，同比增長5.4%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣13.94億元，同比下降32.8%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣15.71億元，同比增長24.3%；大病保險原保費收入人民幣10.15億元，同比增長132.3%。我們進一步深挖車險客戶二次需求，在「車+人」業務、百萬醫療業務領域保持高速增長，業務結構持續優化；在加強風險管控前提下，參與各地城鄉居民大病保險、護理保險、貧困人口意外險及健康險等民生工程業務，探索發展家庭意外險、公益性質類意外險等業務，積極發揮保險服務社會職能。

保證保險。2020年上半年，保證保險原保費收入人民幣32.52億元，同比增長15.1%。我們繼續發展個人貸款保證保險業務，不斷創新產品、渠道、技術和發展模式。上半年個貸事業部累計開設門店／營業部311家，覆蓋30個省份（含自治區、直轄市）、202個城市，累計壞賬率10.55%。受新冠疫情影響，壞賬率較去年有所上升，我們採取提高客戶准入標準、調整核保及催收策略等管控措施，著力化解疫情帶來的壞賬風險。

責任險。2020年上半年，責任險原保費收入人民幣12.34億元，同比增長8.1%。我們針對疫情設計開發新產品，推出多款產品組合方案，為企業盡快復工復產提供風險保障。積極對接政府職能轉換需求，發展政府救助責任保險、政府防返貧責任保險，責任險業務整體保持平穩發展。

貨物運輸險。2020年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣7.86億元，同比增長48.6%。同比快速增長的主要原因是：網絡購物退貨運費險等創新流量業務保持了較高增速；同時，傳統貨運險獲得部分優質大客戶業務，實現平穩發展。

企業財產險。2020年上半年，企業財產險原保費收入人民幣7.10億元，同比下降2.1%。我們整合集團平台資源，發揮各領域專業人員技術優勢，新增4個百億保額以上主承項目。針對新冠疫情，創新研發產品，助力小微企業復工復產。堅持核心戰略，進一步聚焦「一帶一路」走出去企業、大型清潔能源項目、「保險+服務」等國家重點領域。

管理層討論與分析

按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務渠道	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	15,263	59.9	14,198	58.8
其中：個人代理	9,706	38.1	8,291	34.3
兼業代理	1,645	6.5	1,917	8.0
專業代理	3,912	15.4	3,990	16.5
直接銷售渠道	8,123	31.9	7,532	31.2
保險經紀渠道	2,083	8.2	2,433	10.0
合計	25,469	100.0	24,163	100.0

管理層討論與分析

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

地區	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	4,429	17.4	4,064	16.8
浙江	2,101	8.2	1,753	7.3
雲南	1,833	7.2	1,484	6.1
山東	1,359	5.3	1,253	5.2
內蒙古	1,156	4.5	1,035	4.3
江西	996	3.9	863	3.6
河南	927	3.6	839	3.5
廣東	887	3.5	1,075	4.4
湖南	799	3.1	757	3.1
重慶	797	3.1	612	2.5
其他地區	10,185	40.0	10,428	43.2
合計	25,469	100.0	24,163	100.0

綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
賠付率(%)	57.84	54.19
費用率(%) ¹	44.09	45.67
綜合成本率(%)	101.93	99.86

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	25,763	24,379	5.7
減：分出保費	(2,696)	(2,137)	26.2
淨保費收入	23,067	22,242	3.7
未到期責任準備金淨額變動	(1,466)	(2,823)	(48.1)
已賺保費淨額	21,601	19,419	11.2
攤回分保費用	930	712	30.6
投資收益	1,566	1,004	56.0
匯兌損益淨額	29	1	2,800.0
其他收入	691	358	93.0
收入合計	24,817	21,494	15.5
給付及賠款	(12,542)	(10,514)	19.3
手續費和佣金	(3,434)	(3,035)	13.1
財務費用	(90)	(84)	7.1
其他營業及管理費用	(7,717)	(6,981)	10.5
給付、賠款及費用合計	(23,783)	(20,614)	15.4
應佔聯營企業損益	1	112	(99.1)
稅前利潤	1,035	992	4.3
所得稅	(237)	(152)	55.9
淨利潤	798	840	(5.0)

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2019年上半年的人民幣243.79億元增長5.7%至2020年上半年的人民幣257.63億元，主要原因是車險業務較去年同期有所增長，個人貸款保證保險、貨物運輸險等非車險業務快速發展。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2019年上半年的人民幣21.37億元增長26.2%至2020年上半年的人民幣26.96億元，主要原因是非車險業務增長較快，分出保費相應增加。

攤回分保費用

財產險直保分部攤回分保費用由2019年上半年的人民幣7.12億元增長30.6%至2020年上半年的人民幣9.30億元，與分出保費增長趨勢基本一致。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2019年上半年的人民幣10.04億元增長56.0%至2020年上半年的人民幣15.66億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產險直保分部給付及賠款由2019年上半年的人民幣105.14億元增長19.3%至2020年上半年的人民幣125.42億元，主要原因是新冠疫情導致部分非車險業務賠付率有所上升。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2019年上半年的人民幣30.35億元增長13.1%至2020年上半年的人民幣34.34億元，主要原因是隨著「大非車」發展戰略有效貫徹落實，非車險保費佔比進一步提高。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2019年上半年的人民幣8.40億元下降5.0%至2020年上半年的人民幣7.98億元。

管理層討論與分析

資產管理業務

2020年上半年，受新冠疫情嚴重衝擊，全球經濟呈現階段性衰退，金融市場震蕩加劇，不確定性和不穩定性因素增多。在常態化疫情防控下，國內經濟社會秩序有序恢復，經濟發展仍保持較強的韌性，發展新動能持續增長。上半年國內股市明顯優於境外市場，呈現分化；債券收益率先降後升，波動加大。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣3,129.02億元，其中集團總投資資產餘額人民幣2,907.36億元，較上年末增長11.0%；委託中再資產管理投資資產餘額人民幣2,562.09億元。

管理層討論與分析

投資組合

下表載列於所示日期中再集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2020年6月30日		2019年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	16,930	5.8	20,262	7.7
固定收益投資	216,410	74.5	182,555	69.7
定期存款	16,271	5.6	3,907	1.5
債券	130,599	45.0	113,658	43.4
政府債券	11,221	3.9	8,972	3.5
金融債券	19,998	6.9	19,723	7.5
企業(公司)債券	91,578	31.5	75,729	28.9
次級債券	7,802	2.7	9,234	3.5
貸款及應收款項類投資	43,539	15.0	43,727	16.7
其他固定收益投資 ¹	26,001	8.9	21,263	8.1
股權及基金投資	53,579	18.4	48,139	18.4
基金 ²	24,847	8.6	21,565	8.3
股票	20,487	7.0	18,589	7.1
嵌入衍生工具	—	—	40	0.0 ⁵
未上市股權 ³	8,245	2.8	7,945	3.0
其他投資	32,613	11.2	32,365	12.4
於聯營企業的投資	24,353	8.4	24,062	9.2
其他 ⁴	8,260	2.8	8,303	3.2
減：賣出回購金融資產款	(28,796)	(9.9)	(21,488)	(8.2)
總投資資產	290,736	100.0	261,833	100.0

註：1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金和再保險人應佔保戶質押貸款份額及其他。

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含資產管理產品、未上市股權投資和股權投資計劃。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

5. 此數據為四捨五入後顯示結果，實際數據為0.015%。

管理層討論與分析

投資管理方面，秉承價值投資、長期投資理念，堅持穩中求進、均衡配置策略，持續優化資產配置結構，靈活應對低利率環境與錯綜複雜的經濟金融形勢。固定收益投資方面，著力發揮「壓艙石」作用，靈活把握配置節奏與久期策略，增配銀行存款、地方政府債、政策性金融債、優質金融產品等高等級資產，夯實穩定收益來源。權益投資方面，繼續發揮保險資金長線資金優勢，增持具備長期投資價值、較高分紅水平的品種，佈局優質未上市股權及基金項目；積極把握市場波動機會、優化持倉結構，獲取超額投資收益。

風險管理方面，一是疫情期間優化線上操作與風險監控，確保穩健經營的同時能夠敏捷應對風險。二是密切關注疫情影響和金融市場變化，做好情景分析、壓力測試，加強市場風險敞口的監測與預警，防範市場大幅波動帶來的市場風險、流動性風險，提升應對極端風險狀況的能力。三是持續完善信用風險管理機制，加強重大項目投前、投後穿透式風險管理，提高風險管理的前瞻性、針對性和有效性。四是加強投資集中度管理，嚴格控制大額風險暴露。五是繼續完善投資風險管理機制，健全風險評估體系，夯實「全面覆蓋、全程管理、全員參與」的全面風險管理架構。目前，總體風險穩健可控。

管理層討論與分析

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，對聯營企業中國光大銀行、長城資產的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再資產發起設立中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年，中再產險、中再壽險及中國大地保險合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日、2019年7月30日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.40億元。

2020年上半年，中國光大銀行營收增速穩健，利潤增長符合市場預期。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.42%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來長期、穩定的投資回報。

新冠疫情疊加宏觀經濟增速下行背景下，長城資產新增不良資產收購業務規模較往年有所放緩，但也已於近期隨疫情好轉而逐漸趨於恢復正常水平。未來長城資產將緊緊圍繞化解金融風險、支持實體經濟這一經營理念，加大業務拓展並提升效率，預計未來能夠為股東創造穩健的回報。截至報告期末，中再產險、中國大地保險分別持有長城資產3.64%和2.86%股權，中再集團合計持有長城資產6.5%股權。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號），代價約為人民幣30.85億元，以現金支付。該物業為投資物業，用於商業用途，屬於本集團之非永久自有產權。截至報告期末，本項目已支付完成90%交易價款，合計支付人民幣27.77億元。本項目現已竣工交付。

管理層討論與分析

投資業績

下表載列所示報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

投資收益	2020年	2019年
現金與固定收益投資	4,515	4,305
利息收入	4,718	4,241
已實現收益	85	54
未實現(虧損)/收益	(182)	10
減值損失	(106)	—
股權與基金投資	2,224	818
股息收入	686	628
已實現收益/(虧損)	1,702	(144)
未實現收益	49	485
減值損失	(213)	(151)
其他投資	1,086	1,224
源於對聯營企業的淨投資收益	815	1,158
其他收益 ¹	271	66
減：賣出回購金融資產款利息支出	(260)	(188)
總投資收益 ²	7,565	6,159
年化總投資收益率(%) ²	5.48	5.19
淨投資收益 ³	6,407	6,027
年化淨投資收益率(%) ³	4.64	5.07

註：1. 包括衍生金融工具公允價值變動損益、衍生金融工具已實現損益、投資性房地產租金收入。

2. 總投資收益 = 投資收益 + 應佔聯營企業損益 - 賣出回購金融資產款利息支出；

年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2；

投資資產 = 貨幣資金 + 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 + 買入返售金融資產 + 定期存款 + 可供出售金融資產 + 持有至到期投資 + 貸款及應收款項類投資 + 再保險人應佔保戶質押貸款份額 + 對聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 衍生金融工具 + 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款。

3. 淨投資收益 = 利息收入 + 股息收入 + 租金收入 + 應佔聯營企業損益；

年化淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

管理層討論與分析

2020年上半年，本集團總投資收益人民幣75.65億元，同比增長22.8%，淨投資收益人民幣64.07億元，同比增長6.3%。投資收益增長的主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入以及投資收益的累積；二是積極把握資本市場波動機會獲取超額投資收益，同時受益於A股資本市場回暖，公開市場交易品種投資收益表現良好。年化總投資收益率5.48%，同比上升0.29個百分點，年化淨投資收益率4.64%，同比下降0.43個百分點。

管理層討論與分析

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2020年上半年，在保險中介市場競爭日趨激烈、監管政策不斷趨嚴的大環境下，我們堅持「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的總體戰略，以渠道為核心、以協同為助力、以創新為動力，持續推進「走出去」營銷、協同發展、創新發展和精細化管理。面對新冠疫情對業務發展的衝擊，我們統籌抓好疫情防控和經營管理，開展「戰『疫』行動•衝刺『6.30』」活動，業務發展快速回升、持續向好。

2020年上半年，保險中介業務收入人民幣1.62億元，同比下降6.4%；稅前利潤人民幣246萬元，同比增長17.7%。

管理層討論與分析

償付能力狀況

下表載列於所示日期本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的相關數據：

	2020年 6月30日	2019年 12月31日	單位：人民幣百萬元，百分比除外 變動(%)
中再集團			
核心資本	92,933	88,316	5.2
實際資本	101,929	97,311	4.7
最低資本	53,194	46,579	14.2
核心償付能力充足率(%)	175	190	下降15個百分點
綜合償付能力充足率(%)	192	209	下降17個百分點
集團公司			
核心資本	70,037	72,497	(3.4)
實際資本	70,037	72,497	(3.4)
最低資本	14,650	12,917	13.4
核心償付能力充足率(%)	478	561	下降83個百分點
綜合償付能力充足率(%)	478	561	下降83個百分點
中再產險			
核心資本	20,956	20,084	4.3
實際資本	24,955	24,083	3.6
最低資本	11,784	11,025	6.9
核心償付能力充足率(%)	178	182	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	212	218	下降7個百分點
中再壽險			
核心資本	33,760	26,253	28.6
實際資本	38,757	31,250	24.0
最低資本	18,135	14,691	23.4
核心償付能力充足率(%)	186	179	提升7個百分點
綜合償付能力充足率(%)	214	213	提升1個百分點
中國大地保險			
核心資本	26,913	26,226	2.6
實際資本	26,913	26,226	2.6
最低資本	7,695	7,063	8.9
核心償付能力充足率(%)	350	371	下降22個百分點
綜合償付能力充足率(%)	350	371	下降22個百分點

註：1. 核心償付能力充足率 = 核心資本÷最低資本；綜合償付能力充足率 = 實際資本÷最低資本。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

3. 於2020年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

4. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送中國銀保監會口徑。

管理層討論與分析

於報告期末，本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的償付能力均滿足監管要求。較2019年末，中再集團合併償付能力充足率下降，主要是受集團系統整體業務增加影響。其中：集團公司償付能力充足率下降幅度較大，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險、中再壽險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率有所下降，主要原因是業務增長。

根據《保險公司償付能力監管規則（1-17號）》之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將適時在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2020年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

主體 指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
2020年6月30日				
淨資產	57,971	20,996	18,504	28,017
截至2020年6月30日止六個月				
保險業務收入	3,678	20,696	45,492	25,763
淨利潤	480	741	1,132	765

- 註：1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2020年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。

股東及潛在投資者如欲完整審閱第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2020年6月30日，本集團持有貨幣互換工具人民幣5.00億元（2019年12月31日：人民幣4.11億元）。

資產押記及銀行借款情況

於2020年6月30日，本集團將賬面價值人民幣287.96億元的債權證券（2019年12月31日：人民幣264.21億元）作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

於2020年6月30日，本集團的短期借款為信用借款0.20億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%；信用借款人民幣0.30億元和0.70億元，一年之內到期，合同約定利率分別為4.5%和8.5%。

於2020年6月30日，本集團的長期借款為5.50億美元，期限共60個月，合同約定利率為4.7%。

或有事項

於2020年6月30日，本集團已作出以下擔保：

於2020年6月30日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣26.61億元的海事擔保（2019年12月31日：人民幣29.37億元），且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

於2020年6月30日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.00億英鎊的信用證擔保（2019年12月31日：1.00億英鎊）。

於2020年6月30日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了3.00億英鎊的信用證擔保（2019年12月31日：3.00億英鎊）。

管理層討論與分析

員工情況

截至2020年6月30日，中再集團共擁有員工70,248人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向一線傾斜、向前台傾斜、向核心骨幹和績優員工傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，對青年員工、骨幹人才和核心人才三支隊伍進行有針對性的培養，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中再特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

重要事項

重大關連交易

報告期內，本集團沒有進行根據《香港上市規則》第14A章項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易。

此外，載於財務報表附註38之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此無需遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

募集資金使用情況

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售（包括部分行使招股章程所述超額配售權）之所得款項總額約為163.92億港元。截至2020年6月30日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為100.44億港元，其中：

- (1) 76.00億港元用於本公司子公司及境外分公司增資；
- (2) 8.76億港元用於支付首次公開發售的承銷費用及企業經營用途；及
- (3) 15.68億港元用於支付本公司收購子公司的對價。

報告期內，本公司未使用募集資金。

截至報告期末，本公司首次公開發售募集資金結餘為63.48億港元，其中：0.2億新加坡元（若以國家外匯管理局公佈的2020年6月30日人民幣分別對新加坡元和港元的匯率中間價計算，折合約1.11億港元）擬用於新加坡分公司持續增加註冊營運資金，已獲監管機構批准；剩餘募集資金按照招股章程中披露的用途使用，始終用於本公司償付能力與國際評級支持以支撐業務發展，根據公司資本和運營狀況，目前尚無具體資金使用計劃。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

管理層討論與分析

未來展望

中再集團將堅持「平台化、科技化、全球化」驅動，貫徹「穩增長、調結構、控風險、增效益」經營方針，主動應對市場新變化和監管新要求，持續深化精細化管理和科技賦能，實現集團高質量發展。

財產再保險業務方面，我們將持續推動經營模式轉型升級，優化客戶服務體系，大力推進科技賦能和創新驅動。我們將強化傳統優勢業務，加大新興領域佈局，積極培育發展新興業務，著力打造新增長極；構建再保生態圈，拓展產業鏈和合作網絡，提升發展能力；堅持以客戶為中心，加大定制化、專業化服務方案的推廣，提升客戶服務水平和服務品質。我們將推進境外業務整合深化，加強境內外業務協同，強化國際業務風險管理，推動境外業務高質量發展。持續推進巨災平台的技術迭代和商業化應用推廣，拓展人工智能、區塊鏈技術在經營管理中的應用場景，不斷提升科技應用創新能力。

人身再保險業務方面，我們將保持戰略定力，圍繞行業數字化轉型、健康險發展、健康產業融合等重大發展機遇，積極推動產品和服務等供給側改革，審慎評估低利率環境下的業務發展策略，積極關注行業政策和風險事件，以「數據+」、「產品+」為抓手，大力拓展保障型業務，挖掘新重疾、長期醫療等政策機遇，創新迭代產品開發和服務融合，持續強化風險防範和管理，推動保障型業務高質量發展；我們將嚴控業務成本，做好資產負債管理，用好境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外儲蓄型再保險業務的協同發展；我們將立足客戶需求，統籌存量業務管理和增量業務發展，在風險可控、效益為先原則下創新發展財務再保險業務。

管理層討論與分析

財產險直保業務方面，我們將持續優化產品結構，提高效能，降低成本，進一步鞏固市場地位。車險方面，堅持科技賦能與精細化管理兩端發力，積極應對車險綜合改革，優化續保和理賠流程，加強成本管控，提升業務品質；非車險方面，提升經營能力，強化風險管控，繼續深化「大非車」戰略，在政策險種和效益險種上全力突破、均衡發展。我們將進一步推廣「中國大地超級APP」客戶線上應用平台，持續推進以客戶為中心的綜合經營模式縱深落地，全面提升線上化、數字化、智能化「三化」能力，加強科技創新應用能力，力推戰略轉型，打造客戶經營全新模式。

資產管理業務方面，我們將繼續圍繞專業化、市場化、國際化導向，全面提升戰略定位、資負協同和機構化投資能力。堅持穩健審慎的投資理念，加強對經濟形勢、市場環境及利率走勢等關鍵因素的研判，優化動態資產配置機制，加強對各類資產精細化管理。堅持全面風險管理，健全風險評估體系，提升應對極端風險狀況的能力。繼續堅持挖掘與保險主業的業務協同，著力拓展第三方業務發展，共同服務於中再集團高質量發展全局。

其他資料

企業管治

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》載列的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認報告期內一直遵守《證券交易的標準守則》所訂的標準。

獨立非執行董事

本公司已根據《香港上市規則》的規定委任足夠數目，並具備適當的專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事。本公司共委任四名獨立非執行董事，分別為郝演蘇先生、李三喜先生、莫錦嫦女士和姜波女士。

中期股息

本公司不宣派截至2020年6月30日止六個月之中期股息。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司之上市證券。

主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

於報告期末，就董事所知，以下人士（除董事、監事或本公司最高行政人員外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部條文須向本公司及香港聯交所披露並已登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予備存之登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有任何類別股本面值5%或以上的權益。

其他資料

股東名稱	權益性質 及身份	類別	股份數目	約佔本公司 權益的 百分比(%)	於本公司 相關類別 股份的概約 百分比(%)
中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.	實益擁有人	H股	431,050,000 (好倉)	1.01	6.45
BlackRock, Inc.	所控制的法團權益	H股	413,956,365 (好倉)	0.97	6.20

- 註：1. 以上所披露資料主要基於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息作出。
2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
3. Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.為China Great Wall Asset Management Corporation在香港的全資附屬公司。
4. BlackRock, Inc.透過其控制或間接控制公司於本公司股份中持有權益。

除上文所披露者外，於報告期末，就董事所知，概無其他人士（除董事、監事或本公司最高行政人員外）於本公司股份或相關股份中擁有須予披露或記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定存置之本公司登記冊之任何權益或淡倉。

其他資料

董事、監事及最高行政人員於股份之權益

於報告期末，概無任何董事、監事及本公司最高行政人員於H股上市後在本公司或其任何聯營公司（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份或債權證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉（包括其根據《證券及期貨條例》的該等規定被認為或視為擁有的權益及／或淡倉），又或於H股上市後根據《證券交易的標準守則》須通知本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉，又或須根據《證券及期貨條例》第352條載入有關條例所述登記冊內的權益及／或淡倉。

董事、監事、高級管理人員及其資料之變動

董事及其資料變動

於報告期內，董事及其資料沒有須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

監事及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
張泓	監事長、監事	無	自2020年7月起不再擔任監事長、監事。

有關張泓先生退任之詳情，請參見本公司日期為2020年7月13日的公告。

除上文披露外，於報告期內，監事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

高級管理人員及其資料變動

於報告期內，本公司高級管理人員及其資料沒有須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2020年中期財務資料已經由羅兵咸永道會計師事務所審閱。本集團中期報告已經由董事會審計委員會審閱。



德勤

致中國再保險（集團）股份有限公司的列位董事

敬啟者，

關於中國再保險（集團）股份有限公司內含價值的獨立精算顧問報告

中國再保險（集團）股份有限公司（下稱「集團公司」，「公司」）委託德勤管理諮詢（上海）有限公司北京分公司評估並報告其截至2020年6月30日的集團公司及其子公司（下稱「中再集團」，「集團」）經營的人身再保險業務（含集團公司人身再保險業務、中國人壽再保險有限責任公司（下稱「中再壽險」）全部業務以及中國再保險（香港）股份有限公司（下稱「中再香港」）全部業務）的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢（上海）有限公司北京分公司的精算和保險服務團隊（下稱「德勤諮詢」或「我們」）承擔。

本報告匯總了我們的工作範圍、報告的基礎、依賴和限制、評估方法及結果等。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估中再集團截至2020年6月30日的內含價值；
- 評估中再集團截至2020年6月30日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱截至2020年6月30日的內含價值和一年新業務價值的假設；
- 執行不同假設下有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試。

內含價值

報告的基礎、依賴和限制

本報告由德勤諮詢僅為中國再保險(集團)股份有限公司出具，供其基於本報告的如下目的而使用，包括依據中國精算師協會頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的要求以及香港上市公司的行業慣例進行評估。因此，我們不對除中國再保險(集團)股份有限公司外的任何方承擔義務或賠償責任。

在評估及完成本報告的過程中，我們依賴中再集團通過口頭及書面形式截至2020年6月30日提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

內含價值的計算是基於一系列對於未來運營經驗和投資業績的假設和預測。其中很多假設並不是完全可以受中再集團控制，而且會受到很多內部的和外部的因素影響。因此未來的實際經驗可能會有偏差。

代表

德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

盧展航

FIAA, FCAA

蔣煜

FSA, FCAA

1. 定義和方法

1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- 內含價值：在評估日的調整淨資產和扣除要求資本成本後的有效業務價值的總和；
- 調整淨資產：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的資產的公允價值；
- 有效業務價值：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- 要求資本成本：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- 一年新業務價值：在評估日之前12個月新承保業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在承保時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新業務相應負債的資產。

內含價值

1.2 方法

我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例計算中再集團的內含價值和一年新業務價值。

在本報告中，中再集團的內含價值定義為中再集團調整淨資產與人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。

由於中再集團並沒有全資擁有集團內所有下屬公司的股份，因此，調整淨資產不包含少數股東權益部分。中再集團全資持有中再壽險和中再香港的股份，因此本報告披露的內含價值評估結果包含全部中再壽險和中再香港的有效業務價值。

於評估日的調整淨資產為下述兩項之和：

- 在中再集團合併報表中的淨資產基礎上，經過人身再保險業務會計負債和內含價值相應負債等相關差異調整後得到的淨資產；
- 對適用資產價值的調整，反映資產的市場價值和在中國會計準則下確定的資產的賬面價值之間的稅後差異，以及對負債的相關調整。

扣除要求資本成本後的有效業務價值是中再集團的人身再保險有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，減去在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和。要求資本成本的計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益。

扣除要求資本成本後的一年新業務價值是按照在評估日之前12個月期間內首次分入業務，根據分入時點預測的股東利益現值，減去為支持新業務對應的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和。對於原保險保單期限為一年或者少於一年的短期分入業務，現有業務的續期不視為新業務。

2. 評估結果

本節總結了中再集團截至2020年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

表2.1 截至2020年6月30日和2019年12月31日中再集團的內含價值

評估日	(人民幣百萬元)	
	2020年 6月30日	2019年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	93,102	91,031
扣除要求資本成本前的有效業務價值	13,900	10,880
要求資本成本	(4,692)	(3,458)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	9,208	7,422
內含價值	102,310	98,453
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	22,396	20,462
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	9,042	7,259
人身再保險業務內含價值	31,438	27,721

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2：鑑於中再壽險及中再香港的業務佔中再集團人身再保險業務的比重超過99.5%，目前人身再保險業務以中再壽險及中再香港業務列示，後表相同。

表2.2 截至2020年6月30日和2019年12月31日前12個月中再集團的一年新業務價值

評估日	(人民幣百萬元)	
	2020年 6月30日	2019年 12月31日
人身再保險業務一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	3,179	2,865
要求資本成本	(1,203)	(647)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,975	2,219

內含價值

3. 評估假設

2020年6月30日集團公司以及中再壽險全部人身再保險業務的內含價值評估假設與2019年年末評估假設相同。

2020年6月30日中再香港全部人身再保險業務內含價值評估假設，參考中再集團近期經驗、香港地區人壽保險市場的經驗、投資環境及稅收政策等因素後確定。以下匯總了截至2020年6月30日我們在計算中再香港有效業務價值與一年新業務價值時所採用的投資收益及稅收假設，中再香港人身再保險業務其他評估假設均與集團公司以及中再壽險人身再保險業務評估假設一致。

3.1 投資收益率

下表匯總了用於評估中再香港人身再保險業務截至2020年6月30日有效業務價值以及一年新業務價值評估時所採用的投資收益率假設：

表3.1.1中再香港截至2020年6月30日有效業務價值與一年新業務價值評估採用的投資收益率假設

	2020年	2021年	2022年	2023-2029年	2030年+
中再香港人身再保險業務	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%

上述假設是基於目前的中國香港地區資本市場狀況、公司當前和預期的資產分配以及主要資產類型的投資回報而確定的。

3.2 稅收

中國香港地區企業所得稅稅率假設為8.25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測投資收益時考慮一定比例的所得稅豁免。

4. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2020年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

表4.1 不同情景假設下載至2020年6月30日有效業務價值和一年新業務價值敏感性測試結果

情景	(人民幣百萬元)	
	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 一年新業務價值
基本情景	9,042	1,975
風險貼現率上升100個基點	8,194	1,730
風險貼現率下降100個基點	9,992	2,246
每年投資收益率增加50個基點	10,491	2,381
每年投資收益率減少50個基點	7,587	1,568
死亡率和發病率上升10%	8,985	1,974
死亡率和發病率下降10%	9,101	1,977
保單失效和退保率上升10%	8,861	1,931
保單失效和退保率下降10%	9,228	2,022
費用上升10%	8,886	1,924
費用下降10%	9,199	2,027
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	8,618	1,846
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	9,458	2,093

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致中國再保險(集團)股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第59至120頁的中期財務資料,此中期財務資料包括中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二零年六月三十日的中期簡要合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡要合併利潤表、中期簡要合併綜合收益表、中期簡要合併權益變動表 and 中期簡要合併現金流量表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港, 2020年8月28日

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
總保費收入	5	102,123,295	84,771,557
減：分出保費及轉分出保費	5	(7,799,823)	(5,959,943)
淨保費收入	5	94,323,472	78,811,614
未到期責任準備金淨額變動		(5,243,082)	(5,729,204)
已賺保費淨額		89,080,390	73,082,410
攤回分保費用		1,583,780	903,957
投資收益	6	6,927,817	5,189,255
匯兌損益淨額		(31,127)	(15,012)
其他收入	7	1,893,796	878,459
收入合計		99,454,656	80,039,069

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
收入合計		99,454,656	80,039,069
給付及賠款	8	(71,814,702)	(55,914,408)
— 已發生淨賠款		(32,110,170)	(25,973,382)
— 人身再保險死亡和其他給付		(5,502,480)	(17,716,183)
— 長期人身再保險合同負債變動		(34,202,052)	(12,224,843)
手續費和佣金		(14,216,488)	(11,136,890)
財務費用		(815,698)	(613,306)
其他營業及管理費用	9	(10,218,487)	(9,338,892)
給付、賠款及費用合計		(97,065,375)	(77,003,496)
應佔聯營企業損益		897,332	1,157,975
稅前利潤	10	3,286,613	4,193,548
所得稅	11	(537,242)	(577,480)
本期淨利潤		2,749,371	3,616,068
歸屬於：			
母公司股東		2,467,421	3,319,727
少數股東權益		281,950	296,341
本期淨利潤		2,749,371	3,616,068
每股盈利(人民幣元)	13		
— 基本		0.06	0.08
— 稀釋		0.06	0.08

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併綜合收益表

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
本期淨利潤	2,749,371	3,616,068
本期其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	2,986	(9)
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額	(14,123)	6,258
可供出售金融資產，稅後淨額	208,646	2,519,864
因折算海外業務產生的匯兌差額	106,394	22,525
本期其他綜合收益的稅後淨額	303,903	2,548,638
本期綜合收益總額	3,053,274	6,164,706
歸屬於：		
母公司股東	2,820,530	5,678,803
少數股東權益	232,744	485,903
本期綜合收益總額	3,053,274	6,164,706

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務狀況表

於2020年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
資產			
貨幣資金	14	16,930,276	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	15	14,371,395	11,856,246
衍生金融工具		499,873	411,129
買入返售金融資產		5,269,035	2,981,215
應收保費	16	17,496,131	14,755,963
應收分保賬款	17	84,941,293	55,939,565
投資合同應收款項	18	8,198,807	3,433,251
再保險人應佔保險合同負債份額	30	22,544,964	18,173,603
再保險人應佔保戶質押貸款份額		530,124	503,744
定期存款	19	16,270,593	3,907,342
可供出售金融資產	20	139,736,444	117,402,385
持有至到期投資	21	33,049,515	34,593,283
貸款及應收款項類投資	22	43,538,937	43,726,769
存出資本保證金	24	17,223,184	15,723,184
投資性房地產		7,759,359	7,891,771
物業及設備		2,924,293	3,007,394
使用權資產		1,318,125	1,176,562
無形資產		2,261,463	2,267,111
於聯營企業的投資	25	24,353,296	24,061,529
商譽		1,642,316	1,635,695
遞延所得稅資產		1,760,786	1,314,116
其他資產	26	14,786,545	11,614,058
資產合計		477,406,754	396,638,388

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務狀況表(續)

於2020年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
負債和權益			
負債			
短期借款	27	274,720	732,349
賣出回購金融資產款		28,795,775	21,487,751
應付分保賬款	28	25,153,930	17,947,144
應交所得稅		951,843	1,353,982
保戶儲金		5,689,253	2,839,974
投資合同負債	29	29,116,011	22,066,813
保險合同負債	30	241,353,035	191,637,068
應付票據及債券	31	19,559,562	19,390,012
長期借款	32	3,879,555	3,821,130
租賃負債		1,209,971	1,117,491
遞延所得稅負債		2,338,111	1,860,121
其他負債	33	20,922,837	15,406,564
負債合計		379,244,603	299,660,399
權益			
股本	34	42,479,808	42,479,808
儲備		23,310,927	22,957,818
未分配利潤		22,296,975	21,698,666
歸屬於母公司股東權益		88,087,710	87,136,292
少數股東權益		10,074,441	9,841,697
權益合計		98,162,151	96,977,989
負債和權益合計		477,406,754	396,638,388

此財務資料已於2020年8月28日獲董事會批准。

袁臨江
董事

和春雷
董事

田美攀
總精算師

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併權益變動表

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

歸屬於母公司股東權益													
附註	儲備										少數 股東權益 權益合計		
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	農險巨災 損失儲備	重新計量	公允	匯兌儲備	未分配利潤	小計			
						設定受益							
						計劃負債							
的變動	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	價值儲備	
於2019年12月31日的結餘 (經審計)	42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	14,274	4,532,496	7,652	21,698,666	87,136,292	9,841,697	96,977,989	
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,467,421	2,467,421	281,950	2,749,371	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	-	353,109	(49,206)	303,903	
綜合收益總額	-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	2,467,421	2,820,530	232,744	3,053,274	
本期向母公司股東分配股息	12	-	-	-	-	-	-	-	(1,869,112)	(1,869,112)	-	(1,869,112)	
於2020年6月30日的結餘 (未經審計)	42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	17,260	4,776,225	114,046	22,296,975	88,087,710	10,074,441	98,162,151	

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併權益變動表(續)

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

歸屬於母公司股東權益													
儲備													少數 股東權益
附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	農險巨災 損失儲備	重新計量 設定受益	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計	權益合計		
						計劃負債 的變動							
於2018年12月31日的結餘（經審計）		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817
聯營企業會計政策變更的影響		-	-	-	-	-	-	145,192	-	(332,575)	(187,383)	(34,918)	(222,301)
於2019年1月1日重述後的結餘		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	299,620	(26,702)	17,921,896	78,093,818	8,937,698	87,031,516
本期淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	3,319,727	3,319,727	296,341	3,616,068
其他綜合收益		-	-	-	-	-	(9)	2,336,560	22,525	-	2,359,076	189,562	2,548,638
綜合收益總額		-	-	-	-	-	(9)	2,336,560	22,525	3,319,727	5,678,803	485,903	6,164,706
本期向母公司股東分配股息	12	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,316,874)	(1,316,874)	-	(1,316,874)
支付少數股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,620)	(91,620)
其他		-	655	-	-	-	-	-	-	-	655	363	1,018
於2019年6月30日的結餘（未經審計）		42,479,808	10,725,377	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,854)	2,636,180	(4,177)	19,924,749	82,456,402	9,332,344	91,788,746

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併現金流量表

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
經營活動		
經營活動產生的現金	25,306,549	8,200,059
已付的所得稅款項	(1,281,964)	(729,131)
經營活動產生的現金淨額	24,024,585	7,470,928
投資活動		
已收利息	5,006,784	4,793,959
已收股息	655,535	512,604
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(155,581)	(1,272,747)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	671	58,813
購買子公司支付的款項淨額	—	(184,474)
用於購入投資資產款項	(107,036,197)	(80,121,352)
出售投資資產所得款項	69,119,859	75,349,745
投資活動使用的現金淨額	(32,408,929)	(863,452)

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併現金流量表(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	(557,978)	(529,256)
銀行借款的現金流入	200,000	309,611
償還債務支付的現金	(624,292)	—
已支付利息	(573,328)	(375,233)
償還租賃負債支付的現金	(222,614)	(254,402)
子公司向少數股東權益支付的股息	—	(91,620)
賣出回購金融資產款淨額	7,423,535	667,436
融資活動產生／(使用)的現金淨額	5,645,323	(273,464)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(2,739,021)	6,334,012
期初現金及現金等價物	21,267,582	14,701,860
匯率變動的影響	138,770	93,708
期末現金及現金等價物	18,667,331	21,129,580
貨幣資金	16,930,276	20,147,203
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	5,269,035	2,855,200
減：受限制貨幣資金	(3,531,980)	(1,872,823)
期末現金及現金等價物	18,667,331	21,129,580

刊載於第68頁至第120頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經原保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險、人身再保險、財產險直保及資產管理等其他業務。

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

本中期簡要合併財務資料是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號－中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

本中期簡要合併財務資料並不包括在年度財務報表中的所有資訊和披露內容。故此，本中期簡要合併財務資料應與本集團截至2019年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(2) 重大會計政策

- (a) 本集團於2020年1月1日開始的財務年度首次實施的新會計準則和修訂
- | | |
|--|---------|
| 對國際會計準則第1號及第8號的修改 | 重要性的定義 |
| 對國際財務報告準則第3號的修改 | 業務的定義 |
| 對國際財務報告準則第9號，國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修改 | 利率基準的修正 |
| 對財務報告概念框架的修改 | |

採用上述新準則和修訂對本集團的中期財務資料不會產生重大影響。

(b) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第9號，金融工具

於2014年7月24日，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第9號(IFRS 9(2014))。

金融資產及金融負債之分類及計量

國際財務報告準則第9號簡化了金融工具的分類，就金融資產建立三個主要計量分類：以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入損益以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，分類基準視乎實體商業模式及金融資產的合同現金流量性質而定。國際財務報告準則第9號引入了一個新的要求，即對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，因其自身信用風險變動導致的收益或虧損應計入其他綜合收益，此外其他的公允價值變動金額將計入損益(「自身信用風險要求」)。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(2) 重大會計政策(續)

(b) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂(續)

國際財務報告準則第9號，金融工具(續)

減值

國際財務報告準則第9號以新的「預期損失」減值模型替代了國際會計準則第39號(IAS39)中的「已發生損失」的減值模型。這意味著，在國際財務報告準則第9號下，無須再待發生信用事件後確認信用虧損。

國際會計師公會頒佈了有關國際財務報告準則第4號「針對國際財務報告準則第4號保險合同實施國際財務報告準則第9號金融工具」的修訂。此修訂提供了兩種適用方法，來處理國際財務報告準則第9號和替換國際財務報告準則第4號的新保險合同準則兩者不匹配的生效日期：

- (a) 重疊法：所有發行保險合同的公司可以在新保險合同準則發佈前，選擇將指定金融資產的公允價值變動由於適用國際財務報告準則第9號而應計入損益的轉而計入其他綜合收益；
- (b) 延後法：主要從事保險活動的公司可以選擇暫時豁免適用國際財務報告準則第9號，直至2021年。暫時豁免適用國際財務報告準則第9號的主體將繼續採用國際會計準則第39號金融工具：確認與計量。

企業根據國際會計準則第28號規定對其聯營企業或合營企業採用權益法進行會計處理時，應統一聯營企業或合營企業的會計政策，但在2021年1月1日前的財務報告期間發生以下情形的，企業可以不進行統一會計政策的調整：

- (a) 企業執行國際財務報告準則第9號，但其聯營企業或合營企業暫緩執行國際財務報告準則第9號；
- (b) 企業暫緩執行國際財務報告準則第9號，但聯營企業或合營企業執行國際財務報告準則第9號。

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(2) 重大會計政策(續)

(b) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂(續)

國際財務報告準則第9號，金融工具(續)

經本集團評估，本集團的經營活動主要與保險相關。本集團決定暫緩執行國際財務報告準則第9號。本集團重要聯營企業中國光大銀行股份有限公司(中國光大銀行)從2018年1月1日起執行國際財務報告準則第9號。本集團決定不在集團層面統一聯營企業會計政策。

(c) 2020年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第17號，保險合同

國際財務報告準則第17號於2017年5月18日發佈。國際財務報告準則第17號規定了已簽發保險合同的識別、計量、列表和披露。該準則將取代現行的允許多樣化會計處理的國際財務報告準則第4號。國際財務報告準則第17號要求採用當期計量模式，即在各報告期對估計進行重新計量。該計量模型基於幾個模組：經折現的概率加權估計現金流量、風險調整和代表合同未實現利潤的合同服務邊際。本集團正在評估國際財務報告準則第17號對其產生的影響。

IFRS 17(含修訂)的生效日期推遲至自2023年1月1日或之後開始的年度報告期間；IFRS 4中關於暫緩執行IFRS 9的固定到期日也推遲至2023年1月1日或之後開始的年度報告期間。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷

本中期簡要合併財務資料的編製需要管理層做出判斷、估計和假設，而這些判斷、估計和假設會影響會計政策的運用以及資產、負債、收入和費用的金額。實際結果可能與這些會計估計不同。

本集團在計量長期人身再保險合同的保險責任準備金過程中須對折現率、死亡率、發病率、退保率假設及費用假設等作出重大判斷。這些計量假設需以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定。本集團於2020年6月30日根據當前信息重新釐定上述有關假設(主要是更新了評估時點的無風險貼現率水平)，並對未來現金流估計予以更新，所形成的相關保險合同準備金的變動計入本期間利潤表。此項變動增加2020年6月30日壽險及長期健康險責任準備金人民幣449百萬元，減少截至2020年6月30日止六個月期間稅前利潤人民幣449百萬元。

4 分部資料

本集團經營分部的呈報方式與向管理層提供內部管理報告供其決策資源配置及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司(「中再產險」)等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等，同時亦包括通過中再英國有限責任公司(英文名稱「China Re UK Limited」，以下簡稱「中再UK」)和橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited(以下簡稱「CRIH」)、橋社愛爾蘭主體(Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，以下簡稱「CIC」)和橋社澳大利亞主體(China Re Australia HoldCo Pty Ltd.，以下簡稱「CRAH」)。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司(「中再壽險」)經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司(「中國大地保險」)經營的各種財產保險業務及其他業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司(「中再資產」)提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源配置和業績評價。分部業績的評價主要是基於呈報分部的利潤／(虧損)。

本集團收入超過80%來自於中國境內客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

截至2020年6月30日止六個月期間(未經審計)							
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
總保費收入	27,077,618	50,499,695	25,763,015	-	-	(1,217,033)	102,123,295
減：分出保費及轉分出保費	(3,046,805)	(3,273,452)	(2,696,005)	-	-	1,216,439	(7,799,823)
淨保費收入	24,030,813	47,226,243	23,067,010	-	-	(594)	94,323,472
未到期責任準備金淨額變動	(2,611,160)	(1,163,719)	(1,466,411)	-	-	(1,792)	(5,243,082)
已賺保費淨額	21,419,653	46,062,524	21,600,599	-	-	(2,386)	89,080,390
攤回分保費用	411,428	699,967	930,076	-	-	(457,691)	1,583,780
投資收益	1,636,699	3,206,538	1,566,055	388,596	137,376	(7,447)	6,927,817
匯兌損益淨額	894	(127,345)	28,526	42,693	13,471	10,634	(31,127)
其他收入	55,256	925,204	691,456	248,619	217,149	(243,888)	1,893,796
收入合計	23,523,930	50,766,888	24,816,712	679,908	367,996	(700,778)	99,454,656
—對外收入	22,551,106	50,701,761	25,405,172	485,981	310,636	-	99,454,656
—分部間收入	972,824	65,127	(588,460)	193,927	57,360	(700,778)	-
給付及賠款	(13,622,364)	(45,648,250)	(12,542,421)	-	-	(1,667)	(71,814,702)
—已發生淨賠款	(13,622,364)	(5,943,718)	(12,542,421)	-	-	(1,667)	(32,110,170)
—人身再保險死亡及其他給付	-	(5,502,480)	-	-	-	-	(5,502,480)
—長期人身再保險合同負債變動	-	(34,202,052)	-	-	-	-	(34,202,052)
手續費和佣金	(7,948,865)	(3,294,621)	(3,434,100)	-	-	461,098	(14,216,488)
財務費用	(301,112)	(217,057)	(89,643)	(189,791)	(18,095)	-	(815,698)
其他營業及管理費用	(894,902)	(995,240)	(7,717,230)	(226,371)	(634,969)	250,225	(10,218,487)
給付、賠款及費用合計	(22,767,243)	(50,155,168)	(23,783,394)	(416,162)	(653,064)	709,656	(97,065,375)
應佔聯營企業損益	16,151	499,895	1,348	5,972	452,200	(78,234)	897,332
稅前利潤	772,838	1,111,615	1,034,666	269,718	167,132	(69,356)	3,286,613
所得稅	(74,281)	(236,980)	(236,397)	(14,736)	25,152	-	(537,242)
淨利潤	698,557	874,635	798,269	254,982	192,284	(69,356)	2,749,371

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	截至2019年6月30日止六個月期間(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
總保費收入	23,032,630	38,426,901	24,378,888	–	–	(1,066,862)	84,771,557
減：分出保費及轉分出保費	(2,558,532)	(2,318,486)	(2,137,329)	–	–	1,054,404	(5,959,943)
淨保費收入	20,474,098	36,108,415	22,241,559	–	–	(12,458)	78,811,614
未到期責任準備金淨額變動	(1,982,274)	(923,368)	(2,822,389)	–	–	(1,173)	(5,729,204)
已賺保費淨額	18,491,824	35,185,047	19,419,170	–	–	(13,631)	73,082,410
攤回分保費用	256,850	339,270	712,045	–	–	(404,208)	903,957
投資收益(附註)	1,208,443	1,953,233	1,004,852	730,564	913,926	(621,763)	5,189,255
匯兌損益淨額	(35,175)	(7,982)	934	20,973	3,202	3,036	(15,012)
其他收入	59,563	235,143	357,628	246,077	231,973	(251,925)	878,459
收入合計	19,981,505	37,704,711	21,494,629	997,614	1,149,101	(1,288,491)	80,039,069
—對外收入	19,050,755	37,683,305	22,019,746	801,151	484,112	–	80,039,069
—分部間收入	930,750	21,406	(525,117)	196,463	664,989	(1,288,491)	–
給付及賠款	(10,319,901)	(35,093,182)	(10,514,340)	–	–	13,015	(55,914,408)
—已發生淨賠款	(10,319,901)	(5,152,156)	(10,514,340)	–	–	13,015	(25,973,382)
—人身再保險死亡及其他給付	–	(17,716,183)	–	–	–	–	(17,716,183)
—長期人身再保險合同負債變動	–	(12,224,843)	–	–	–	–	(12,224,843)
手續費和佣金	(7,209,212)	(1,303,941)	(3,034,560)	–	–	410,823	(11,136,890)
財務費用	(166,832)	(170,355)	(83,749)	(184,508)	(7,862)	–	(613,306)
其他營業及管理費用	(1,074,686)	(765,063)	(6,980,784)	(179,416)	(590,177)	251,234	(9,338,892)
給付、賠款及費用合計	(18,770,631)	(37,332,541)	(20,613,433)	(363,924)	(598,039)	675,072	(77,003,496)
應佔聯營企業損益	160,497	627,305	111,107	(290)	442,105	(182,749)	1,157,975
稅前利潤	1,371,371	999,475	992,303	633,400	993,167	(796,168)	4,193,548
所得稅	(177,590)	(162,918)	(152,010)	(33,435)	(51,527)	–	(577,480)
淨利潤	1,193,781	836,557	840,293	599,965	941,640	(796,168)	3,616,068

附註：2019年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣609百萬元。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

2020年6月30日(未經審計)							
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	120,453,658	234,925,385	85,968,606	14,820,928	60,163,373	(38,925,196)	477,406,754
分部負債	(95,493,443)	(209,416,008)	(58,092,410)	(11,475,350)	(11,100,177)	6,332,785	(379,244,603)

2019年12月31日(經審計)							
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	108,933,054	170,871,692	79,894,268	14,207,029	60,259,916	(37,527,571)	396,638,388
分部負債	(85,516,224)	(147,085,869)	(52,678,481)	(11,043,884)	(8,280,547)	4,944,606	(299,660,399)

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

5 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
長期人身再保險	38,675,897	28,954,193
短期人身再保險	11,731,370	9,458,096
財產再保險	23,570,792	19,912,352
財產原保險	28,145,236	26,446,916
合計	102,123,295	84,771,557

(b) 分出保費及轉分出保費

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
短期人身再保險	3,273,452	2,318,486
財產再保險	1,993,250	1,811,997
財產原保險	2,533,121	1,829,460
合計	7,799,823	5,959,943

(c) 淨保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
淨保費收入	94,323,472	78,811,614

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
利息、股息及租金收入(a)	5,509,379	4,868,878
已實現損益(b)	1,854,682	(89,952)
未實現損益(c)	(34,450)	561,548
於聯營企業的投資產生的負商譽	186,459	—
金融資產減值損失(d)	(318,866)	(151,219)
於聯營企業的投資減值損失(附註25)	(269,387)	—
合計	6,927,817	5,189,255

(a) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
利息收入		
活期及定期存款	786,176	633,374
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	879,994	915,633
— 可供出售金融資產	1,672,339	1,369,621
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	55,605	35,051
— 貸款及應收款項類投資	1,291,171	1,257,007
買入返售金融資產	29,712	30,301
再保險人應佔保戶質押貸款份額	3,322	—
小計	4,718,319	4,240,987
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	588,754	502,231
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	58,169	103,030
其他		
— 可供出售金融資產	39,177	22,630
小計	686,100	627,891
投資性房地產的租金收入	104,960	—
合計	5,509,379	4,868,878

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(b) 已實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	58,915	41,153
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26,375	12,409
權益證券		
— 可供出售金融資產	1,379,760	(200,769)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	322,274	57,255
衍生金融工具	67,358	—
合計	1,854,682	(89,952)

(c) 未實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(182,438)	9,970
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	48,987	485,432
衍生金融工具	99,001	66,146
合計	(34,450)	561,548

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(d) 金融資產減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 貸款及應收款項類投資	(105,990)	—
權益證券		
— 可供出售金融資產	(212,876)	(151,219)
合計	(318,866)	(151,219)

7 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
非保險合同及保險業務相關收入	1,105,059	421,722
代扣代繳車船稅手續費收入	34,162	16,633
管理費收入	67,879	60,318
出售物業及設備所得收益	9	50,290
銷售商品收入	634,173	283,320
其他	52,514	46,176
合計	1,893,796	878,459

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

8 給付及賠款

	截至2020年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	37,050,517	(4,940,347)	32,110,170
— 短期人身再保險	8,355,266	(2,436,615)	5,918,651
— 財產再保險	13,093,454	(426,109)	12,667,345
— 財產原保險	15,601,797	(2,077,623)	13,524,174
人身再保險死亡和其他給付	5,906,738	(404,258)	5,502,480
長期人身再保險合同負債變動	34,232,294	(30,242)	34,202,052
合計	77,189,549	(5,374,847)	71,814,702

	截至2019年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	29,648,100	(3,674,718)	25,973,382
— 短期人身再保險	6,885,835	(1,745,151)	5,140,684
— 財產再保險	10,476,576	(1,033,379)	9,443,197
— 財產原保險	12,285,689	(896,188)	11,389,501
人身再保險死亡和其他給付	17,839,210	(123,027)	17,716,183
長期人身再保險合同負債變動	12,162,402	62,441	12,224,843
合計	59,649,712	(3,735,304)	55,914,408

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

9 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
僱員成本	2,864,724	2,568,118
服務外包費	1,684,808	1,160,885
廣告及宣傳費用	1,473,648	1,356,291
辦公及差旅費用	414,191	577,674
保戶儲金及投資合同負債利息支出	625,795	494,458
租金	86,077	85,269
諮詢服務費	437,139	858,784
折舊和攤銷	418,259	479,299
保險保障基金	192,234	189,807
稅金及附加	271,804	274,470
減值損失計提	161,117	110,659
銷售商品成本	621,521	281,415
其他	967,170	901,763
合計	10,218,487	9,338,892

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

10 稅前利潤

稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	3,376,053	3,119,784
物業及設備折舊(附註)	160,893	138,429
使用權資產折舊(附註)	211,264	161,581
投資性房地產折舊	128,990	81,116
無形資產攤銷(附註)	90,114	131,482
租金(附註)	93,743	124,276
計提長期股權投資減值損失	269,387	—
計提可供出售金融資產減值損失	212,876	151,219
計提貸款及應收款項類投資減值損失	105,990	—
計提應收保費減值損失	144,253	104,721
計提應收分保賬款減值損失	16,864	5,938

附註：某些僱員成本、折舊、攤銷及租金記為理賠費用，不納入其他營業及管理費用。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

11 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
當期所得稅		
當期所得稅費用	591,150	407,304
以往年度所得稅調整	11,065	(68,032)
遞延所得稅	(64,973)	238,208
合計	537,242	577,480

附註：截至2020年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2019年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

12 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
2020年宣派的2019年末期股利：每股人民幣0.044元	1,869,112	
2019年宣派的2018年末期股利：每股人民幣0.031元		1,316,874

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

13 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2020年6月30日止六個月期間及截至2019年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,467,421	3,319,727
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(人民幣元)	0.06	0.08

截至2020年6月30日止六個月期間及截至2019年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

14 貨幣資金

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
活期存款及庫存現金	11,170,720	6,536,321
原始期限不超過三個月之定期存款	3,163,236	11,840,982
其他貨幣資金	2,596,320	1,885,170
合計	16,930,276	20,262,473

於2020年6月30日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金和證券清算款，金額為人民幣3,531,980千元(2019年12月31日：人民幣1,976,106千元)。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

15 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
上市		
固定到期日投資		
公司債券	3,753,733	2,040,006
權益證券		
投資基金	2,449,378	1,444,296
股票	795,086	720,246
小計	6,998,197	4,204,548
非上市		
固定到期日投資		
政府債券	274,680	291,253
權益證券		
投資基金	3,312,666	3,457,687
嵌入衍生工具	—	39,800
結構化票據(附註)	3,785,852	3,862,958
小計	7,373,198	7,651,698
合計	14,371,395	11,856,246

附註：結構化票據是本集團持有的封閉式基金，其底層投資資產為境外美元債。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 應收保費

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收保費	17,986,755	15,102,334
減：減值準備	(490,624)	(346,371)
賬面淨額	17,496,131	14,755,963

(a) 賬齡分析

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	16,937,664	14,267,296
三個月至一年(含一年)	698,746	574,926
一年至兩年(含兩年)	206,424	154,953
兩年以上	143,921	105,159
合計	17,986,755	15,102,334
減：減值準備	(490,624)	(346,371)
賬面淨額	17,496,131	14,755,963

(b) 應收保費之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
期初結餘	346,371	211,094
期內計提	144,253	104,721
期末結餘	490,624	315,815

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 應收分保賬款

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收分保賬款	85,090,273	56,071,043
減：減值準備	(148,980)	(131,478)
賬面淨額	84,941,293	55,939,565

(a) 賬齡分析

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	80,980,368	49,535,046
三個月至一年(含一年)	2,570,624	4,499,732
一年至兩年(含兩年)	805,800	1,404,705
兩年以上	733,481	631,560
合計	85,090,273	56,071,043
減：減值準備	(148,980)	(131,478)
賬面淨額	84,941,293	55,939,565

(b) 應收分保賬款之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
期初結餘	131,478	126,718
期內計提	16,864	5,938
匯兌損益	638	104
期末結餘	148,980	132,760

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

18 投資合同應收款項

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
投資合同應收款	8,198,807	3,433,251
減：減值準備	—	—
賬面淨額	8,198,807	3,433,251
三個月以內(含三個月)	8,198,807	3,433,251
合計	8,198,807	3,433,251
減：減值準備	—	—
賬面淨額	8,198,807	3,433,251

投資合同應收款項指應向分出人收取的不符合保險合同定義再保險合同產生的款項。

19 定期存款

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	3,084,493	306,960
三個月至一年(含一年)	4,152,523	3,286,453
一年至兩年(含兩年)	333,577	—
兩年至三年(含三年)	3,000,000	313,929
四年至五年(含五年)	5,700,000	—
合計	16,270,593	3,907,342

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

20 可供出售金融資產

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
上市		
固定到期日投資		
政府債券	3,936,279	2,517,482
金融債券	215,809	516,639
公司債券	37,501,734	23,952,984
資產支持證券	152,963	164,407
權益證券		
投資基金	821,287	1,194,825
股票	19,691,563	17,868,420
永續債	1,062,600	194,947
小計	63,382,235	46,409,704
非上市		
固定到期日投資		
政府債券	6,289,427	6,038,930
金融債券	18,815,207	18,239,791
公司債券	26,278,446	24,710,488
次級債券	484,495	757,074
其他	1,763,398	1,695,216
權益證券		
投資基金	14,478,080	11,605,699
未上市股權	6,885,987	6,539,846
股權投資計劃	1,302,854	1,352,182
保險資管產品	56,315	53,455
小計	76,354,209	70,992,681
合計	139,736,444	117,402,385

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 持有至到期投資

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
上市		
政府債券	609,539	12,738
公司債券	11,376,111	11,593,422
小計	11,985,650	11,606,160
非上市		
政府債券	111,537	111,254
金融債券	966,587	966,692
公司債券	12,668,162	13,432,448
次級債券	7,317,579	8,476,729
小計	21,063,865	22,987,123
合計	33,049,515	34,593,283

22 貸款及應收款項類投資

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
貸款	18,382,526	18,420,263
信託計劃	13,458,922	11,666,591
債權投資計劃	10,055,001	10,694,791
資產支持計劃	1,874,871	2,871,517
次級債務	—	200,000
減：減值準備	(232,383)	(126,393)
合計	43,538,937	43,726,769

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 合併財務報表的合併範圍

(a) 本公司的主要子公司於2020年6月30日之詳情如下：

名稱	成立／ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
中再產險	北京	註冊股本人民幣 11,482,250,000元	100.00%	—	財產再保險，中國
中再壽險	北京	註冊股本人民幣 8,170,000,000元	100.00%	—	人身再保險，中國
中國大地保險	上海	註冊股本人民幣 15,115,918,986元	64.30%	—	財產直保，中國
中再資產	北京	註冊股本人民幣 1,500,000,000元	70.00%	26.43%	保險投資管理，中國
華泰保險經紀有限公司 (「華泰經紀」)	北京	註冊股本人民幣 50,000,000元	52.50%	—	保險經紀，風險評估 及管理，中國
中再UK	倫敦	實收股本 300,000英鎊	100.00%	—	財產再保險，英國
中再承保代理有限公司	倫敦	實收股本 18,000,000英鎊	100.00%	—	承保代理，英國
中再香港有限公司	香港	實收股本 350,000,000美元	100.00%	—	控股投資，香港
中再資產管理(香港)有限公司	香港	實收股本 100,000,000港幣	—	96.43%	資產管理業務，香港
大地電子商務有限公司	寧波	註冊股本人民幣 1,200,000,000元	—	64.30%	電子商務，中國

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 合併財務報表的合併範圍(續)

(a) 本公司的主要子公司於2020年6月30日之詳情如下：(續)

名稱	成立／ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
大地保險代理有限公司	上海	註冊股本人民幣 150,000,000元	—	64.30%	保險代理，中國
中再巨災風險管理股份有限公司	重慶	註冊股本人民幣 100,000,000元	—	70.00%	風險管理諮詢及企業管理諮詢，中國
China Re International Company Limited	倫敦	實收股本 320,000,000美元	—	100.00%	控股投資，英國
CRIH	倫敦	實收股本 475,919,560美元	—	100.00%	控股投資，英國
Chaucer Holdings Limited ([Chaucer])	倫敦	實收股本 139,296,892英鎊	—	100.00%	通過辛迪加於勞合社市場承接財產原保險和再保險業務，英國
中國再保險(香港)股份有限公司	香港	實收股本 2,000,000,000港幣	—	100.00%	人身再保險，香港
CIC	都柏林	實收股本 1,000,001美元	—	100.00%	非人身保險及再保險，愛爾蘭
CRAH	悉尼	實收股本 16,574,495美元	—	100.00%	保險經紀代理，澳大利亞
China Reinsurance Finance Corporation Limited	香港	實收股本 60,000,000港幣	—	100.00%	境外發債與投資，香港

註：於2020年6月30日，本公司所有在中國大陸註冊的子公司均為有限公司。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 合併財務報表的合併範圍(續)

(b) 於2020年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：

名稱	實收信託／ 實收資本	直接投資佔比／ 持有份額佔比	業務性質
中再另類基金	人民幣 1,243,921,311元	100.00%	未上市股權投資
中再銳祺	人民幣 1,912,598,543元	100.00%	債券、債權投資計劃及信託
中再銳祺2號	人民幣 30,000,750元	100.00%	債券投資
中再銳通1號	人民幣 121,151,833元	70.10%	股權投資
中再銳祺3號	人民幣 966,826,743元	100.00%	股權投資
中再百榮世貿商城不動產債權投資計劃	人民幣 7,460,000,000元	91.11%	貸款投資
中再北京地鐵十六號線股權投資計劃	人民幣 7,000,000,000元	65.00%	貸款投資
中再方正杭州浙商不動產債權投資計劃	人民幣 500,000,000元	100.00%	貸款投資
中再－天津中加生態區不動產債權投資計劃	人民幣 1,394,000,000元	64.56%	貸款投資
中再－中冶橫琴不動產債權投資計劃	人民幣 1,000,000,000元	57.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號弘道集合資金信託計劃	人民幣 246,239,443元	100.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號熙寧集合資金信託計劃	人民幣 252,721,114元	100.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號通天集合資金信託計劃	人民幣 254,936,674元	100.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號廣德集合資金信託計劃	人民幣 274,630,211元	100.00%	貸款投資

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

24 存出資本保證金

本公司、中再產險、中再壽險和中國大地保險依據《中華人民共和國保險法》的有關規定繳存存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
本公司	8,600,000	8,500,000
中再產險	2,500,000	2,300,000
中再壽險	3,100,000	1,850,000
中國大地保險	3,023,184	3,073,184
合計	17,223,184	15,723,184

25 於聯營企業的投資

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
賬面餘額		
— 上市股份(a)	19,571,349	18,944,197
— 非上市股份	5,051,334	5,117,332
合計	24,622,683	24,061,529
減：減值準備(b)	(269,387)	—
賬面價值	24,353,296	24,061,529

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 於聯營企業的投資(續)

(a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情

聯營企業名稱	註冊地及經營地	註冊資本	主要業務	
		(人民幣百萬元)		
中國光大銀行	中國	52,489	商業銀行業務	
		持有權益比例		
		本集團的有效權益	本公司持有	子公司持有
2020年6月30日		4.42%	1.50%	2.92%
2019年12月31日		4.42%	1.50%	2.92%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，對中國光大銀行實施重大影響。因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入賬。據此，投資初期按成本確認，隨後就本集團應佔中國光大銀行資產淨值的變動作出調整。倘出現任何減值跡象，則須進行減值測試。

於2020年6月30日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣6,547百萬元(2019年12月31日：人民幣8,005百萬元)。

於2020年6月30日，本集團於中國光大銀行之投資的公允值低於賬面值。因此，本集團對賬面值進行減值測試，結果確認此項投資於2020年6月30日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面值。

	於2020年6月30日(人民幣百萬元)		
	使用價值	賬面價值	公允價值
中國光大銀行	15,405	14,107	6,547

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 於聯營企業的投資(續)

(a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情(續)

減值測試的方法，是比較中國光大銀行的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據IAS 36編製的普通股股東可獲未來盈利之最佳估計而作出。於達致最佳估計時，管理層需作出重大判斷。

管理層計算使用價值所用的關鍵假設為：

	2020年 6月30日	2019年 12月31日
折現率	11.00%	10.60%
永續增長率	3.00%	3.00%
資本充足率	11.50%	11.50%

- (b) 2020年中再集團持有的聯營企業華電福新能源股份有限公司(以下簡稱「華電福新」)發佈私有化公告，以固定價格回購全部股份。中再集團將可回收金額低於華電福新投資的賬面價值的部分計提了減值準備。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

26 其他資產

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收利息	3,966,593	4,256,083
存出保證金	1,940,344	1,761,772
應收申購款和投資清算款	1,526,343	72,952
投資合同資產	1,309,833	1,618,216
預付投資款	1,000,000	—
海外業務保證金	951,988	951,889
預付賠款	758,435	735,627
預繳稅款	750,069	649,272
應收股利	680,072	11,461
預付供應商款項	253,241	280,254
預付手續費	226,472	227,814
預付購房款	74,115	5,240
遞延費用	52,806	46,882
其他	1,317,762	1,018,035
合計	14,808,073	11,635,497
減：減值準備	(21,528)	(21,439)
賬面淨額	14,786,545	11,614,058

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 短期借款

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
短期借款	274,720	732,349
合計	274,720	732,349

於2020年6月30日，本集團的短期借款分別為：英鎊20百萬鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85% (2019年12月31日：英鎊75百萬鎊)；人民幣30百萬元和70百萬元，一年之內到期，合同約定利率分別為4.5%和8.5% (2019年12月31日：人民幣30百萬元和15百萬元)。

28 應付分保賬款

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應付分保賬款	25,153,930	17,947,144

(a) 賬齡分析

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	21,540,622	13,795,038
三個月至一年(含一年)	2,093,753	3,037,649
一年至兩年(含兩年)	841,313	514,042
兩年以上	678,242	600,415
合計	25,153,930	17,947,144

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 投資合同負債

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 6月30日 (未經審計)
期初餘額	22,066,813	15,809,209
增加	14,525,485	7,235,772
賠付／退保／贖回	(7,154,476)	(2,797,812)
扣減費用	(643,779)	(108,888)
應計利息	321,968	324,532
期末餘額	29,116,011	20,462,813

30 保險合同負債

	2020年6月30日(未經審計)		
	保險 合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	117,686,779	(1,659,719)	116,027,060
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	13,420,970	(6,186,054)	7,234,916
— 未到期責任準備金	6,370,666	(560,449)	5,810,217
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	39,381,854	(5,201,831)	34,180,023
— 未到期責任準備金	14,693,384	(1,375,835)	13,317,549
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	23,276,106	(5,685,123)	17,590,983
— 未到期責任準備金	26,523,276	(1,875,953)	24,647,323
保險合同負債總額	241,353,035	(22,544,964)	218,808,071

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 保險合同負債(續)

	2019年12月31日(經審計)		
	保險 合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	83,199,299	(1,629,477)	81,569,822
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	10,494,164	(4,437,254)	6,056,910
— 未到期責任準備金	5,005,912	(369,763)	4,636,149
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	37,139,884	(5,075,507)	32,064,377
— 未到期責任準備金	11,614,965	(808,629)	10,806,336
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	19,714,635	(4,481,176)	15,233,459
— 未到期責任準備金	24,468,209	(1,371,797)	23,096,412
保險合同負債總額	191,637,068	(18,173,603)	173,463,465

31 應付票據及債券

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應付債券	8,996,232	8,995,671
應付票據	10,563,330	10,394,341
合計	19,559,562	19,390,012

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 應付票據及債券(續)

下表列示了本集團發行票據和資本補充債券的詳細信息：

發行方	類型	面值	票面利率	發行年份	到期年份
China Reinsurance Finance Corporation Limited	票據	8億美元	3.375%	2017	2022
China Reinsurance Finance Corporation Limited	票據	7億美元	3.375%	2017	2022
中再產險	資本補充債券	人民幣40億元	前5年：4.97% 後5年：5.97% (如未贖回)	2018	2028
中再壽險	資本補充債券	人民幣50億元	前5年：4.80% 後5年：5.80% (如未贖回)	2018	2028

32 長期借款

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
銀行借款	3,879,555	3,821,130
合計	3,879,555	3,821,130

於2020年6月30日，本集團的長期借款金額為美元550百萬(2019年12月31日：美元550百萬)，借款到期日為2023年12月28日，合同約定利率為4.7%。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

33 其他負債

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應付合併結構化主體投資人款	4,284,706	4,800,834
非保險合同應付款	3,220,174	590,141
預收保費	1,959,395	2,220,195
應付股息	1,868,901	—
應付薪金及福利	1,588,876	1,821,168
應付投資清算款	1,138,651	233,920
應付手續費及佣金	973,436	807,607
存入分保保證金	692,229	665,696
應付利息	448,945	222,162
應付暫收款項	444,947	509,274
應付物業及設備款項	410,505	345,327
應付購房款	308,533	308,533
應付代扣代繳車船稅	300,929	267,105
應付賠款	227,516	350,875
應付稅金	187,870	238,137
設定受益計劃	158,724	164,301
應付交通事故救助基金	132,563	124,680
應付保險保障基金	97,400	127,621
其他	2,478,537	1,608,988
合計	20,922,837	15,406,564

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

34 股本

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
— 境內股	35,800,391	35,800,391
— H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

35 風險管理

(1) 保險風險

每份保單的風險在於保險事故發生的可能性和由此引起的賠付支出的不確定性。從每份保單的根本性質來看，上述風險的發生是隨機的，實際賠付的金額每年都會與基於統計方法的估計結果有所不同。對於按照概率理論進行定價和計提準備的保單組合，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面價值。這種情況發生在實際賠付頻率或損失程度超出估計時。這種風險在下列情況下均可能出現：

損失頻率風險 — 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險 — 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險 — 投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

經驗顯示，同類型保險合同組合越大，預計結果的相關可變性就越小。另外，一個更加分散化的組合受組合中的任何子組合變化影響的可能性較小。本集團已經建立起了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預期結果的不確定性。

就本集團經營的財產原保險和再保險合同而言，索賠經常受到自然災害、巨災、恐怖襲擊及其他因素的影響；就本集團經營的健康及意外傷害保險合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變、自然災害和意外事故均為可能增加整體賠付率的重要因素，而導致比預期更早或更多的索賠；就本集團經營的人壽保險合同而言，不斷改善的醫療水平和社會條件有助於延長壽命，是最重要的影響因素。此外，保險風險也會受保戶終止合同、降低保費或拒絕支付保費影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

本集團根據風險性質由不同部門及子公司通過確定各類保險產品的承保標準與策略、規定各項保險業務的交易對手風險限額、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。在本集團所承擔的保險責任中還包括由原中國人民保險(集團)公司所承保的國際業務，其中存在石棉責任、污染責任及健康危害責任等的潛在長尾風險。由於該類業務固有的高度不確定性，包括相關賠付的不穩定性、相關保險責任認定的不確定性等，如同其他具有該類業務的再保險公司，本集團無法完全排除這類潛在的石棉責任、污染責任及健康危害責任給本集團帶來重大損失的可能性。本集團通過積極與分出方聯繫並爭取結清以減少該類業務所帶來的不確定性。

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務

本集團在確定保險合同準備金時，考慮邊際因素，採用75%分位數法測算邊際水平。本集團最終使用的未決賠款準備金風險邊際介於2.5%-15%的區間，未到期責任準備金的風險邊際介於3.0%-15%的區間。如果本集團測出自身的風險邊際水平高於(低於)規定的區間的上(下)限，則選擇區間的上(下)限作為本集團的風險邊際值。

評估保險合同準備金時，貨幣時間價值影響重大的，應當對相關未來現金流量進行折現。判斷貨幣時間價值影響是否重大主要看保險負債的久期。當計量單位整體保險負債的久期低於等於1年時，可不用考慮貨幣時間價值的影響，否則需考慮久期超過1年以上的保險類負債的貨幣時間價值的影響。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(b) 人身險合同假設

主要假設

人身險合同準備金依據本集團對於未來給付、保費、相關費用的合理估計並考慮風險邊際而確定。合理估計所採用的死亡率、發病率、退保率、折現率和費用等假設根據最新的經驗分析以及當前和未來的預期而確定。對於由於未來給付、保費、相關費用等現金流的不確定性而帶來的負債的不確定性，通過風險邊際進行反映。

與人身險合同準備金相關的剩餘邊際，以保單生效日的假設，在預期保險期間內攤銷。

(2) 金融風險

(a) 信用風險

信用風險是指金融工具的一方因沒有履行其義務而引起另一方財務損失的風險。

本集團採取定性分析和定量分析相結合的原則，對其投資的信用風險進行評估，包括研究相關行業、企業管理、財務因素、公司發展前景以及使用內部信用模型。本集團通過採用對交易對手設定信用額度和加強固定收益投資組合的多元化等多種手段以減低信用風險。本集團面臨的信用風險主要與商業銀行、債券發行人、應收保費及再保險安排有關。本集團的大部分金融資產為債權投資，包括政府債券、金融債券、信用評級較高的企業債券、次級債券、債權投資計劃、信託計劃、理財產品及在國有商業銀行的定期存款等。於2020年6月30日，本集團納入合併範圍的兩筆債權投資計劃發生實質性違約，賬面餘額及應收利息合計約人民幣8,365百萬元，本集團對該兩筆債權投資計劃進行了減值測試，相應計提了減值準備。

(i) 信用風險敞口

本集團的最大信用風險敞口為簡要合併財務狀況表中呈列的金融資產的賬面值。於2020年6月30日，本集團與財務擔保有關的最大信用風險敞口於附註39予以披露。

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險

市場風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化(利率風險)、匯率波動(匯率風險)和市場價格改變(價格風險)而引起的風險。

本集團採取各種措施管理市場風險，包括採用敏感度分析、風險價值、壓力測試、情景分析和其他定量模型分析市場風險；通過多元化的投資組合減低市場風險；根據發展目標確定可接受的風險承受水平及對風險控制結果實施動態跟蹤，將市場風險控制在可承受範圍內。

(i) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於固收類金融工具，包括貨幣資金、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及可供出售金融資產。固定利率和浮動利率金融工具分別會使本集團面臨公允價值利率風險和現金流利率風險。

(ii) 匯率風險

人民幣與本集團從事業務地區的其他貨幣之間的匯率波動會影響本集團的財務狀況和經營業績。目前本集團面臨的外匯風險主要來自美元和港幣等貨幣對人民幣的匯率波動。

(iii) 價格風險

價格風險是指金融工具未來現金流的公允價值因市場價格變動而發生波動的風險(由利率風險或匯率風險引起的變動除外)，不論該變動是由個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是某些影響整個交易市場中的所有類似金融工具的因素引起的。

本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

本集團採用風險價值計算方法來估計各類股票及證券投資基金等權益性工具投資公允價值的潛在損失。本集團採用1天作為前瞻期間，是因為在持續經營假設的前提下，本集團注重日常風險價值波動分析。另外，風險價值的估計是在假設正常市場條件並採用95%的置信區間和250個交易日的樣本天數而作出的。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險

流動性風險是指本集團未能獲得充足資本以償清其到期負債的風險。在正常經營活動期間，本集團通過將投資資產的到期日與金融負債和保險負債的到期日匹配，降低流動性風險。

本集團的相關部門及資產管理公司負責管理及監控每日流動性風險，包括分析流動性比率、確立短期和長期投資策略及建立流動性預警系統，確保流動性安全。

下表概述了本集團金融資產和金融負債未經折現的合同現金流量，及本集團保險合同負債及再保險人應佔保險合同負債份額的預期現金流量的到期日分析。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2020年6月30日(未經審計)					賬面價值
	1年內/ 無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
資產：						
貨幣資金	16,930,606	-	-	-	16,930,606	16,930,276
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的固定到期日投資	634,530	182,086	1,926,350	1,661,681	4,404,647	4,028,413
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	10,342,982	-	-	-	10,342,982	10,342,982
衍生金融工具	499,873	-	-	-	499,873	499,873
買入返售金融資產	5,269,853	-	-	-	5,269,853	5,269,035
應收保費	10,459,692	4,816,435	2,206,209	13,795	17,496,131	17,496,131
應收分保賬款	84,006,617	457,978	408,116	68,582	84,941,293	84,941,293
投資合同應收款項	8,198,807	-	-	-	8,198,807	8,198,807
再保險人應佔保險合同負債份額	12,427,212	2,920,201	4,999,871	1,686,151	22,033,435	22,544,964
再保險人應佔保戶質押貸款份額	530,124	-	-	-	530,124	530,124
定期存款	7,586,513	582,231	9,679,126	-	17,847,870	16,270,593
可供出售固定到期日投資	13,114,539	15,952,580	41,117,820	54,896,983	125,081,922	95,437,758
可供出售權益證券	44,298,686	-	-	-	44,298,686	44,298,686
持有至到期投資	5,400,425	5,171,494	12,404,468	20,136,714	43,113,101	33,049,515
貸款和應收賬款類投資	14,400,512	5,795,953	20,046,079	15,413,661	55,656,205	43,538,937
存出資本保證金	3,018,928	1,556,467	14,528,019	-	19,103,414	17,223,184
其他金融資產	7,708,660	(22,100,457)	(37,537,599)	1,040,895,073	988,965,677	11,671,407
合計	244,828,559	15,334,968	69,778,459	1,134,772,640	1,464,714,626	432,271,978
負債：						
短期借款	292,477	-	-	-	292,477	274,720
賣出回購金融資產款	28,854,934	-	-	-	28,854,934	28,795,775
應付分保賬款	22,629,280	539,566	1,659,763	325,321	25,153,930	25,153,930
應交所得稅	951,843	-	-	-	951,843	951,843
保戶儲金	4,490,746	1,198,507	-	-	5,689,253	5,689,253
投資合同負債	(11,916,240)	(41,346,401)	(17,911,083)	1,164,764,009	1,093,590,285	29,116,011
保險合同負債	81,251,335	26,994,757	111,036,854	62,723,841	282,006,787	241,353,035
應付票據及債券	371,443	11,416,450	9,877,600	-	21,665,493	19,559,562
長期借款	186,055	186,055	4,208,205	-	4,580,315	3,879,555
租賃負債	403,109	278,436	363,116	240,342	1,285,003	1,209,971
其他金融負債	15,388,570	660,506	1,154,720	4,377,368	21,581,164	18,963,442
合計	142,903,552	(72,124)	110,389,175	1,232,430,881	1,485,651,484	374,947,097

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2019年12月31日(經審計)					
	1年內/ 無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	賬面價值
資產：						
貨幣資金	20,290,565	—	—	—	20,290,565	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的固定到期日投資	457,275	335,512	420,062	1,177,393	2,390,242	2,331,259
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	9,524,987	—	—	—	9,524,987	9,524,987
衍生金融工具	411,129	—	—	—	411,129	411,129
買入返售金融資產	2,981,800	—	—	—	2,981,800	2,981,215
應收保費	8,336,681	4,367,523	2,043,663	8,096	14,755,963	14,755,963
應收分保賬款	54,532,891	1,211,783	136,939	57,952	55,939,565	55,939,565
投資合同應收款項	3,433,251	—	—	—	3,433,251	3,433,251
再保險人應佔保險合同負債份額	9,534,850	3,239,584	3,569,713	1,396,852	17,740,998	18,173,603
再保險人應佔保戶質押貸款份額	503,744	—	—	—	503,744	503,744
定期存款	3,671,756	—	332,452	—	4,004,208	3,907,342
可供出售固定到期日投資	9,157,551	14,404,987	39,560,110	29,226,433	92,349,081	78,593,011
可供出售權益證券	38,809,374	—	—	—	38,809,374	38,809,374
持有至到期投資	3,930,024	5,829,403	14,474,767	20,820,797	45,054,991	34,593,283
貸款和應收款項類投資	7,872,048	7,463,958	23,743,254	19,858,717	58,937,977	43,726,769
存出資本保證金	8,825,660	559,020	7,651,527	—	17,036,207	15,723,184
其他金融資產	2,910,598	(26,747,485)	(31,462,000)	855,807,161	800,508,274	9,668,969
合計	185,184,184	10,664,285	60,470,487	928,353,401	1,184,672,356	353,339,121
負債：						
短期借款	732,349	—	—	—	732,349	732,349
賣出回購金融資產款	21,490,168	—	—	—	21,490,168	21,487,751
應付分保賬款	16,555,668	609,290	595,537	186,649	17,947,144	17,947,144
應交所得稅	1,353,982	—	—	—	1,353,982	1,353,982
保戶儲金	2,839,407	567	—	—	2,839,974	2,839,974
投資合同負債	(9,195,683)	(8,818,421)	(26,531,984)	878,786,387	834,240,299	22,066,813
保險合同負債	71,135,579	23,442,233	75,628,842	49,875,138	220,081,792	191,637,068
應付票據及債券	586,041	791,970	20,695,070	—	22,073,081	19,390,012
長期借款	183,841	182,338	4,203,090	—	4,569,269	3,821,130
租賃負債	417,305	290,272	364,647	72,062	1,144,286	1,117,491
其他金融負債	8,833,535	805,422	1,492,987	4,684,049	15,815,993	13,186,369
合計	114,932,192	17,303,671	76,448,189	933,604,285	1,142,288,337	295,580,083

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

上表所列示的各種金融資產、借款、應付票據及債券、賣出回購金融資產款以及應付保險給付和賠付等的現金流量是基於合同規定的未經折現的現金流，所列示的各種保險或投資合同現金流量是基於未來給付支出的未經折現的預期現金流，考慮了保單持有人未來的保費或存款。上述估計的結果受多項假設條件的影響。這些假設涉及死亡率、發病率、退保率、賠付率、費用以及其他假設。實際結果可能與估計不同。本集團以金融資產的到期溢額現金流再投資用於彌補未來流動性敞口。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 公允價值計量

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債

公允價值層級

下表呈列於2020年6月30日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

- 第一層級：僅利用第一層級輸入值(即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價)計算得出的公允價值。
- 第二層級：利用第二層級輸入值(即未能達到第一級及並無利用重大不可觀察參數的可觀察參數)計算得出的公允價值。不可觀察參數為沒有市場數據的參數。
- 第三層級：利用重大不可觀察輸入值計算得出的公允價值。

(未經審計)	於2020年 6月30日 之公允價值	於2020年6月30日 分為以下等級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	4,028,413	4,028,413	—	—
— 權益證券	10,342,982	5,227,220	4,349,997	765,765
可供出售金融資產				
— 固定到期日投資	95,437,758	1,754,823	92,819,258	863,677
— 權益證券	44,298,686	30,837,358	2,044,311	11,417,017
衍生金融工具	499,873	—	—	499,873
合計	154,607,712	41,847,814	99,213,566	13,546,332

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

(經審計)	於2019年 12月31日	於2019年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
	之公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	2,331,259	2,331,259	—	—
— 權益證券	9,524,987	4,002,234	4,738,260	784,493
可供出售金融資產				
— 固定到期日投資	78,593,011	1,720,458	76,040,380	832,173
— 權益證券	38,809,374	25,828,786	1,183,890	11,796,698
衍生金融工具	411,129	—	—	411,129
合計	129,669,760	33,882,737	81,962,530	13,824,493

以公允價值計量的第三層次金融工具的變動

(未經審計)	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	可供出售金融資產	衍生金融工具
2020年1月1日	784,493	12,628,871	411,129
購買	11,911	198,731	—
處置	—	(126,098)	—
轉出第三層級	—	(511,020)	—
計入當期損益的利得或損失	(30,639)	89,112	88,744
計入其他綜合收益的利得或損失	—	1,098	—
2020年6月30日	765,765	12,280,694	499,873

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

以公允價值計量的第三層次金融工具的變動(續)

(未經審計)	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	可供出售金融資產	衍生金融工具
2019年1月1日	919,735	12,382,015	175,403
購買	21,537	77,750	—
處置	—	(145,311)	—
轉出第三層級	—	(355,700)	—
計入當期損益的利得或損失	(49,745)	95,670	91,878
計入其他綜合收益的利得或損失	—	276,247	—
2019年6月30日	891,527	12,330,671	267,281

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2020年6月30日，絕大部分從估值服務提供商獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供商利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數(主要指利率)，來確定證券的公允價值。

由於活躍市場上報價的可獲得性發生變化，本集團若干證券在第一層級和第二層級發生了轉換。截至2020年6月30日止六個月期間，本集團無證券從第一層級轉換為第二層級(截至2019年6月30日止六個月期間：253百萬元)，存在賬面值為人民幣368百萬元的證券由第二層級轉換為第一層級(截至2019年6月30日止六個月期間：無)。

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團存在人民幣511百萬元的金融工具由第三層級轉換至第二層級(截至2019年6月30日止六個月期間：人民幣356百萬元)。證券從第三層級轉換為第二層級是由於活躍市場上報價的可獲得性發生變化，該金融工具已上市但目前為限售股。

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 公允價值計量(續)

(2) 未以公允價值計量的金融資產及負債

於2020年6月30日，本集團按攤餘成本列賬之金融工具的賬面值與公允價值並無重大差別，惟以下金融工具除外，其賬面值、公允價值及公允價值層級披露如下：

(未經審計)	2020年6月30日		於2020年6月30日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	33,049,515	34,980,099	—	34,980,099	—
貸款及應收款項類投資	43,538,937	44,913,088	—	—	44,913,088
負債					
長期借款	3,879,555	4,213,849	—	—	4,213,849
應付票據及債券	19,559,562	20,010,664	—	20,010,664	—
(經審計)	2019年12月31日		於2019年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	34,593,283	36,499,013	—	36,499,013	—
貸款及應收款項類投資	43,726,769	44,973,556	—	—	44,973,556
負債					
長期借款	3,821,130	3,979,370	—	—	3,979,370
應付票據及債券	19,390,012	19,735,749	—	19,735,749	—

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 公允價值計量(續)

(2) 未以公允價值計量的金融資產及負債(續)

分類為第二級的持有至到期投資、應付票據及債券，其公允價值基於中央國債登記結算有限責任公司、中證登記結算公司以及彭博終端的可觀察估值淨價進行估值分析。

分類為第三層級的長期借款，未來現金流量按照市場上具有可比信用等級並在相同條件下提供幾乎相同現金流量的利率進行折現後的現值，確定其公允價值。

分類為第三層級的貸款及應收款項類投資，其公允價值按公認定價模式釐定，包括基於無法觀察的折現率計算的折算現金流量分析，以反映相關的信用風險。

37 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水平相當的產品和服務價格並以合理融資成本獲得融資，確保本集團符合外部要求的資本需求，維持健康的償付能力水平，並關注收益與風險間的平衡，以支持本集團的業務發展和股東利益最大化。

本集團定期覆核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報最大化。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資本需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期的資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

38 重要關聯方關係及關聯交易

(1) 最終母公司

本公司的直接控股股東為中央匯金投資有限責任公司，最終控制人為中華人民共和國財政部。

(2) 重要關聯方

重大關聯方	與本公司的關係
中國光大銀行	本公司的聯營公司

(3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
利息收入	36,655	40,099
保費收入	469	3,844
賠款支出	688,154	440,376
手續費及佣金支出	80	85

(b) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
貨幣資金	109,846	238,475
存出資本保證金	437,187	437,187
應收利息	21,091	38,359
應收股利	405,616	—
債權投資	999,363	999,078
應收保費	2,681	—

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

38 重要關聯方關係及關聯交易(續)

(4) 與中國國有企業的交易

本公司為中國政府所轄機構控制的一家國有公司。在本集團所處的經濟環境中，由政府通過其各級機關、其子公司和其他機構直接或間接所擁有及／或控制的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。本集團的主要業務為直保及再保險相關業務，故與其他國有企業的業務往來主要涉及保險、再保險及投資業務，包括但不限於保險、再保險、提供資產管理或其他服務，銷售、購買和贖回債券或權益工具。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且本集團進行的這些交易不會因為本集團和這些國有企業都最終由中國政府控制或擁有而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

由於股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

39 或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。於2020年上半年，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，相關管轄權機構正在進行調查。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2020年6月30日的財務狀況以及截至2020年6月30日止6個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

39 或有事項(續)

於2020年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2020年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣2,661百萬元的海事擔保(2019年12月31日：人民幣2,937百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2020年6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊100百萬鎊的信用證擔保(2019年12月31日：英鎊100百萬鎊)。於2020年6月30日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊300百萬鎊的信用證擔保(2019年12月31日：英鎊300百萬鎊)。

40 承擔

資本承擔

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
已訂約		
— 無形資產承擔	16,858	41,056
— 物業及設備承擔	25,096	73,582
— 投資承擔	555,854	514,994
合計	597,808	629,632

財務報表及附註

中期簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

41 資產負債表日後非調整事項

(1) 疫情影響

新型冠狀病毒肺炎疫情(以下簡稱「疫情」)於2020年年初在中國及全球範圍內爆發並持續擴散。疫情對中國及全球大部分地區及行業的許多業務經營及整體經濟帶來不確定性。本中期簡要合併財務資料已經反映了疫情對本集團2020年6月30日的合併財務狀況以及截至2020年6月30日止六個月期間的合併財務表現和合併現金流量的已知影響。2020年二季度以來，中國經濟社會運行在常態化疫情防控中正逐步趨於正常，但全球疫情擴散，後續影響仍具有較大不確定性。本集團的業務經營和財務狀況可能受到不利影響。本集團一直密切關注疫情發展情況，採取相關應對措施，並評估其對本集團財務狀況、經營成果和現金流量等方面的影響。

42 合併財務資料之批准

本中期簡要合併財務報表業經本公司董事會於2020年8月28日審議批准。

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經中國保險監督管理機構核准的公司章程
「一帶一路倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份
「中再香港」	指	中國再保險（香港）股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的子公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資子公司

釋義

「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資子公司
「中再辛迪加2088」	指	本公司於2011年12月通過中再UK在勞合社成立的辛迪加
「中再UK」	指	中再UK公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資子公司
「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「長城資產」	指	中國長城資產管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司

「本集團」、「集團」、 「中再集團」或「我們」	指	本公司及其子公司 (除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「最後實際可行日期」	指	2020年9月14日，即本報告付印前，為確定本報告加載若干資料的最後實際可行日期
「上市日期」	指	2015年10月26日，即本公司H股股份於香港聯交所上市之日
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2020年1月1日至2020年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司監事

公司資料

註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險（集團）股份有限公司

中文簡稱：中再集團

法定英文名稱：China Reinsurance
(Group) Corporation

英文簡稱：China Re

註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號

（郵編：100033）

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份類別

H股

股份名稱

中國再保險

股份代號

1508

H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

網址

<http://www.chinare.com.cn>

投資者關係部門

董事會辦公室

電話：(8610) 66576880

電郵：IR@chinare.com.cn

法定代表人

袁臨江先生

董事會秘書

朱曉雲女士

授權代表

和春雷先生

伍秀薇女士

聯席公司秘書

朱曉雲女士

伍秀薇女士

審計師

境內審計師：

普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）

境外審計師：

羅兵咸永道會計師事務所

（執業會計師以及註冊公眾利益實體核數師）

精算顧問

德勤企業諮詢（上海）有限公司北京分公司

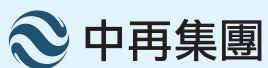
香港法律顧問

高偉紳律師行

統一社會信用代碼

9110000010002371XD

專 業 讓 保 險 更 保 險
Empower your insurance by expertise



地址：北京市西城區金融大街 11 號中國再保險大廈
郵編：100033
電話：(8610) 6657 6880
傳真：(8610) 6657 6789
網址：www.chinare.com.cn
Address：China Re Building, No. 11 Jinrong Avenue,
Xicheng District, Beijing, China
Post Code：100033
Tel：(8610) 6657 6880
Fax：(8610) 6657 6789
Website: www.chinare.com.cn

